全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打开瞭望世界经济的窗口

轻松了解世界经济

徐胜源 编著

The economy
The international trade
The stock market
Multinational companies
money
world



中国财富出版社
CHINA FORTUNE PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期

打开瞭望世界经济的窗口

轻松了解世界经济

徐胜源 编著

中国财富出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
理想藏书55188
www.55188.com

图书在版编目（CIP）数据

打开瞭望世界经济的窗口：轻松了解世界经济／徐胜源编著.—北京：中国财富出版社，2013.8

ISBN 978－7－5047－4770－9

Ⅰ.①打…　Ⅱ.①徐…　Ⅲ.①世界经济—研究　Ⅳ.①F11

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第168214号

策划编辑	范虹轶	责任印制	方朋远
责任编辑	刘淑娟	责任校对	饶莉莉

出版发行	中国财富出版社（原中国物资出版社）		
社　　址	北京市丰台区南四环西路188号5区20楼	邮政编码	100070
电　　话	010－52227568（发行部）		010－52227588转307（总编室）
	010－68589540（读者服务部）		010－52227588转305（质检部）
网　　址	http://www.cfpress.com.cn		
经　　销	新华书店		
印　　刷	北京京都六环印刷厂		
书　　号	ISBN 978－7－5047－4770－9/F·1988		
开　　本	710mm×1000mm　1/16	版　　次	2013年8月第1版
印　　张	14.5	印　　次	2013年8月第1次印刷
字　　数	230千字	定　　价	29.80元

版权所有·侵权必究·印装差错·负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.... 理想论坛 55188
理想論壇

序言

中国在1979年改革开放以前，基本上是被排除在世界经济体系之外的。改革开放以后，随着中国经济的快速发展和综合国力的增强，中国经济与世界经济的互动关系，中国与世界的相互影响，成为全球关注的焦点。世界再也不能忽略迅速崛起的中国在世界经济中的影响。

最大限度地融入现有的国际经济体系，这为中国发展争取了时间，提供了发展的基本前提，客观上支持了中国经济30多年来的快速发展。在融入经济全球化的过程中，中国抓住了全球产业结构调整所提供的难得机遇，促进了中国产业结构的更新换代，经济规模迅速发展，财富快速积累，人民生活水平不断提高。实践证明，改革开放的政策和措施深得民心。

在经济全球化的格局下，全球任何一个角落发生的事件，都有可能牵一发而动“全球”。我在最近举办的“2013全球CFO领袖论坛”上讲过，中国经济发展面临的外部环境极其复杂、极其不确定。随着美国经济有所复苏、稳定程度加强，美联储宣布将逐步退出量化宽松的货币政策。但即便美国完全退出量化宽松，其利率水平依然处于极低水平，超宽松政策还将延续相当长的时间，仍需密切关注全球经济金融市场的反应。欧洲主权债务危机最危险的时期已经过去，但危机并没有彻底结束。债务危机的影响还将对2013年和2014年欧元区经济产生不可忽视的影响。近期国际货币基金组织将全球全年经济增速预测下调至3.1%，主要原因是新兴市场国家经济面临困难，一些重要经济体在财政和国际收支方面都可能出现赤字，值得特别警惕。中国经济与世界经济是互动并相互影响的，我们必须准确把握瞬息万变的国际经济金融形势，以全球化的视野来观察和分析经济问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场经济是大众参与的经济。在经济全球化的背景下，每一位中国人，不管是官员还是百姓，不管是企业家还是工人、农民，都应学一些经济学知识，不仅要关心中国经济，也要了解世界经济。徐胜源的《打开瞭望世界经济的窗口》，即将由中国财富出版社出版。这本书以经济全球化为核心，用通俗而生动的语言，介绍了世界经济的基础知识，并分析了有关经济热点问题。打开一扇门窗，开阔一片视野，让读者在轻松中了解世界经济的知识和风云变幻。纵观天下，知己知彼，海纳百川，学以致用——我以为这就是本书的目的。

朱光耀

2013 年 7 月 21 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

中国已不是闭关自守的国度而是开放程度较高的经济体。不管你是学生还是老人，不管你是白领还是蓝领，都会受到全球化的影响。

日常生活中，你用的牙膏可能是“高露洁”，你用的洗衣粉或许是“汰渍”，你穿的衣服可能是“阿迪达斯”，你提的皮包或许是“蔻驰”，你常用的洗发液可能是“潘婷”，你爱用的护肤霜或许是“倩碧”，你的家居用品可能购自瑞典的宜家（IKEA）或德国的麦德龙，你的午餐或许是麦当劳或肯德基的汉堡包……总之，每一个中国百姓都在自觉或不自觉地以各种方式参与世界经济。

无论你是上网浏览新闻，还是看电视、读报纸、听广播，WTO、国际货币基金组织、世界银行、欧佩克、美联储、QE3/QE4、财政悬崖、欧洲央行、欧债危机、出口、进口、利率、汇率、外汇储备、QFII/QDII 等字眼，总是让我们目不暇接。世界经济在不断发展变化，我们每一个人都应该紧跟时代的步伐。

由于各种原因，经济学的教育在我国还不够普及。笔者一位朋友的儿子，就读于国际学校 9 年级（相当于国内初三），在学校所开设的课程中就有一门是 Economics（经济学），学生从中学时代起就对利率、汇率、货币、通胀、投资、消费和就业等基础知识并不陌生，还能写出有自己见地的经济论文（作业），令人惊讶。

2013 年 4 月 12 日和 4 月 15 日，华尔街做空黄金，国际金价大幅下跌，中国大妈在没有弄清个中原因的情况下，纷纷涌入全国各地的黄金柜台疯狂抢购，华尔街抛多少中国大妈们买多少，喜气洋洋；但事后一看，抄底却抄在了“半山腰”。投资是需要基本常识的，中国大妈们恐怕还缺乏对世界经济、金融以及黄金知识的了解。投资是不能跟着感觉走的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“往者不可谏，来者犹可追”，因此我们要惜时如金，加倍努力，多学一些经世致用的经济学知识，在自己的生活、工作、学习乃至投资理财等方面派上用场。

本书介绍了经济全球化、世界经济周期、国际贸易、跨国公司、国际货币体系、汇率及外汇交易、国际金融市场、国际石油市场、美国经济、欧盟经济及欧债危机等方面的内容，并对世界经济的一些热点问题（楼市、股市、金市）进行分析，旨在抛砖引玉，引起读者的兴趣，进而更自觉、更深入地去读书、思考与实践，同时也希望能够为读者在全球化背景下的投资理财提供一些帮助。

进入2013年6月以来，中国银行业闹结构性“钱荒”，引发股市恐慌，25日上证综指最低探至1849点，与5月31日收盘点位相比，跌幅高达19.6%！由于中国经济步入转型期，经济增速明显放缓，作为“晴雨表”的股市难以产生大牛市行情，老百姓的投资理财应放宽视野，开辟多元化渠道，适度投资海外金融市场就是一项重要的选择。本书附录“借船出海投资世界——QDII”，介绍了QDII及其产品的有关情况，希望对读者能够有所助益。

不识世界事，枉为地球人。正如朱光耀在本书序言中所说：打开一扇门窗，开阔一片视野，让读者在轻松中了解世界经济的知识和风云变幻，纵观天下，知己知彼，海纳百川，学以致用——这就是本书的目的。

朱光耀在百忙中抽出时间为本书写了序言。朱光耀长期从事对外财经交流与合作，是国际经济金融领域的专家，现任财政部副部长，还担任财政部财政科学研究所博士研究生导师。在此，作者向朱光耀表示衷心感谢！

高琳参与了本书第1章、第9章的编写工作，并为全书的写作提供了丰富的英文资料。本书插图由北京新英才学校剑桥国际中心学生高予晗创作绘制。

曹刚负责本书图片的编辑和制作工作，并对本书的写作提出了宝贵的建议。

作 者

2013年7月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

第 1 章　人类同住“地球村”——经济全球化 …… 001

地球很大，绕地球一圈（沿赤道）大约 4 万余千米；地球又很小，现代人称之为“地球村”。“地球村”反映了当今世界经济全球化的现实——各国（地区）经济联系日益紧密，地球上的时空距离越来越小，整个世界变成了一个可以“鸡犬相闻”的“村落”。

借问财富何处寻，财神遥指“地球村”，全球化给人类带来了巨大的“红利”。

全球化向我们走来 …… 003
经济全球化的表现 …… 005
缅甸与“亚洲四小龙” …… 009
中国从封闭走向开放 …… 010

第 2 章　潮起潮落总无情——世界经济的周期 …… 013

在欧债危机能够得到有效控制的前提下，世界经济可能在 2014 年（或 2015 年）全面进入中周期的上升期。

当前世界经济仍处在第五个长周期的下降期内。但经过若干年能量的积聚、科技创新和制度变革，或许就在 2020 年前后，经过风雨袭击的世界经济，又将迎来明媚的春天，重新步入长周期的上升通道！

不可避免的经济波动——经济周期 …… 015
物有必至，事有固然——经济周期的划分 …… 017
当代世界经济的中周期 …… 019
世界经济处于长周期的衰退期 …… 023

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 经济全球化的引擎——国际贸易 ………………………………… 025

国际贸易可以使我们享受到比原来更多和更便宜的商品和服务。现在，人们有着这样的普遍共识：国际贸易是世界经济增长的引擎。

当前流行的贸易保护主义被称为新贸易保护主义。与传统的贸易保护主义不同，新贸易保护主义常常披着合法的外衣，采取与WTO不直接冲突或WTO允许的各种保护措施，以维护贸易公平为由，行贸易保护之实。尽管在前进中遇到了阻力和障碍，但贸易自由化仍是当代国际贸易的主流，这个趋势是不会改变的。

认识国际贸易 ……………………………………………………………… 027
贸易的好处 ………………………………………………………………… 030
贸易自由和贸易保护 ……………………………………………………… 032
新贸易保护主义 …………………………………………………………… 033
当代国际贸易的发展 ……………………………………………………… 036

第4章 经济全球化的主要推动者——跨国公司 ……………………… 045

即使你不是跨国公司的雇员，你的工作也与跨国公司没有直接联系，但你仍然与跨国公司打交道。当你吃必胜客的比萨、喝可口可乐、去沃尔玛购物、用苹果手机、开丰田汽车、乘波音飞机、住希尔顿酒店……你在享受跨国公司提供的产品和服务，并且是他们的“上帝”。跨国公司创造财富，改变世界，使我们的生活更加丰富多彩和充满快乐。

大型跨国公司富可敌国，例如，2011年沃尔玛公司营业收入为4218.49亿美元，超过了当年奥地利GDP总量（2011年奥地利GDP总量为4192.43亿美元，世界排名第28位）。

21世纪被人们称为“跨国公司时代”。

认识跨国公司 ……………………………………………………………… 047
跨国公司的前驱 …………………………………………………………… 048
当代的跨国公司 …………………………………………………………… 051
跨国并购风起云涌 ………………………………………………………… 053
跨国公司的战略联盟 ……………………………………………………… 055
跨国公司的无国籍化趋势 ………………………………………………… 056

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的跨国公司 …… 059

第 5 章 国际货币关系的制度安排——国际货币体系 …… 063

现行国际货币体系（牙买加体系）是从布雷顿森林体系脱胎而出的，虽然呈现出国际储备货币多元化、各国汇率制度选择多样化和国际收支调节手段多样化的特征，但该体系的制度约束弱化，又被称为“无体系的体系”，在实践中暴露出许多新的问题和矛盾。

国际货币体系改革势在必行。但由于条件所限，目前尚未有一个能够全面实施的根本性改革方案。改革的路还很漫长，以美元为主导的国际货币体系在短期内不可能改变，我们必须承认这个现实。国际货币体系应渐进改革，分阶段进行。

最早的体系——国际金本位制 …… 065
结束混乱的体系——布雷顿森林体系 …… 067
现行的体系——牙买加体系 …… 071
对现行国际货币体系的评价 …… 073
改革的声音与渐进改革 …… 075

第 6 章 牵动经济的神经——外汇、汇率及外汇市场 …… 077

如果你准备到国外旅行（旅游、出差、读书或其他），你必须得了解当地的货币、货币兑换及汇率等问题（没有钱是万万不能的），因为各个国家（地区）基本都有自己的货币。

外国货币≠外汇。有些外国货币，像大家所熟悉的美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、澳元、加元等，它们都可以称为外汇；而像另外一些外国货币，比如伊朗的里亚尔、委内瑞拉的强势玻利瓦尔、斯里兰卡的卢比等，它们还不能叫外汇。

外币与外汇 …… 079
什么是汇率 …… 080
汇率变动对经济的影响 …… 082
人民币汇率 …… 085
外汇交易 …… 086
主要外汇币种简介 …… 089

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章　观察经济的风向标——国际金融市场 …… 095

始于18世纪中叶的工业革命，给英国经济带来蓬勃发展的生机，英镑逐步成为被广泛使用的世界货币，到19世纪末，伦敦建立了较为完善的国际金融市场体系，成为真正意义上的国际金融中心。随后，美国的经济实力增强，纽约又成为世界最重要的国际金融中心。

广义的国际金融市场包括货币市场、资本市场、商品期货市场、金融衍生品市场、贵金属市场和外汇市场等。股市是经济的“晴雨表”。2013年5月3日，是一个值得纪念的日子，标普500指数首次站上1600点，收报1614.42点，与道指一起双双创出历史新高。

国际金融市场概览 …… 097
伦敦国际金融市场 …… 098
纽约（芝加哥）国际金融市场 …… 103
亚洲的国际金融市场 …… 112
世界主要股票指数 …… 115

第8章　跌宕起伏、牵动人心——揭秘国际油价 …… 121

1859年8月29日，美国人埃德温·德雷克在宾夕法尼亚州泰斯维尔小镇打出一口深21.69米的油井，被称为“世界第一口现代油井”。从此，石油工业诞生，石油市场的历史也由此起步。石油的供给及价格是最牵动人心的，因为它不仅直接影响着家庭的开支和消费行为，而且还影响着一个国家乃至世界经济的繁荣或衰退。“高油价”几乎成了全球的公敌。

预计未来国际油价的走势将相对平稳，除发生不可预见的重大突发因素外，国际油价不会像2000年以来那样大起大落，国际油价可能在较长时期内维持在80～120美元/桶。

石油是一种特殊的资源 …… 123
国际石油市场历史扫描 …… 126
影响国际油价的因素 …… 131
国际油价走势分析 …… 134

第9章　世界第一大经济体——美国经济 …… 139

“有一首歌写道：古老的东方有一条龙，她的名字叫中国。在与东方遥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遥相对的西半球，有一个被称为新大陆的地方，那里有一个年轻的国家，国徽上有一只秃鹰（又称白头海雕），她的名字叫美国，也许是天之巧合吧，这一东一西，一古老一年轻，几乎在同样纬度上，地球的东西两侧先后诞生了中、美两个伟大的国家。”

上面这段文字出自外交官吴经章先生的《梦幻大陆：美国》。作为龙的传人、作为融入全球化的中国人，我们应该对大洋彼岸的这个年轻、强大的国家有更多和更全面的了解。

大洋彼岸的国度——了解美利坚 …… 141
美国的政治与经济制度 …… 144
美国的经济实力何在 …… 147
美国的财政状况及“财政悬崖” …… 159
关注美国常见的经济指标 …… 161

第 10 章　经历风雨的考验——欧盟经济 …… 165

在地球上有一片美丽、富饶的土地，这里居住着白色皮肤的欧罗巴人，他们用自己的智慧创造了熠熠生辉的古希腊文明、罗马文化以及工业文明，创造出哲学、数学、科学、蒸汽机、火车、发电机、无线电、股份公司、银行、证券、交易所……成为现代人类文明和现代科技的发祥地。

这里曾是血雨腥风的战场，数千年来战火不断，这里更是经济崛起的重镇与和平发展的绿洲，第二次世界大战后的西欧迅速重建并繁荣，欧盟及欧元区的建立正在把欧罗巴统一的梦想变为现实……

尽管当前的欧盟正在经历欧债危机的困扰，但我们相信这里的人民有能力克服困难，战胜危机，尽快使欧盟经济走向全面复苏。

统一的梦想——建立欧盟 …… 167
欧盟的常设机构 …… 170
欧盟内部统一大市场 …… 173
区域货币的探索——欧元 …… 175
风雨路程——欧债危机 …… 179
欧洲印象拾零——兼谈对欧债危机的认识 …… 182

第 11 章　推动全球化发展的工具——世界三大经济组织 …… 185

世界三大经济组织——国际货币基金组织、世界银行集团和关贸总协

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定/世界贸易组织，是推动经济全球化发展的工具，是第二次世界大战后维护国际经济秩序的“货币—金融—贸易”三大支柱。

国际货币基金组织 …… 187
世界银行集团 …… 188
关贸总协定/世界贸易组织 …… 189

第 12 章 世界经济热点分析——楼市、股市、金市 …… 193

看了美国和日本的房价，再来比比中国的房价，相信大家一定会得出中国房价太高的结论。美国股市吸引了大量世界第一流的上市企业（世界500强跨国公司有近200家在美上市），占据了全球高科技的顶端和全球产业的精华。不管短期走势如何，从中长期来看，美国股市仍是全球最有竞争力和最活跃的市场。根据黄金的生产成本和黄金价格的历史走势，加上人们对黄金特有的钟爱（包括黄金美丽的光环、历史的荣耀和神秘的面纱等）以及黄金具有金融属性所产生的溢价，目前黄金的合理价位也就在一盎司1200美元左右。

楼市——从万科进入北美市场说起 …… 195
股市——美股屡创新高 …… 198
金市——暴跌后的冷思考 …… 201

附录 借船出海投资世界——QDII …… 207

曾因业绩不佳而遭受冷遇的QDII产品，自2012年以来出现转机，业绩表现优于国内基金，引起了投资者的关注。出于多元化投资和分散风险的考虑，许多投资者把目光转向QDII。

什么是 QDII …… 209
如何选择 QDII 产品 …… 210
QDII 产品的主要风险 …… 213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章
人类同住“地球村”——经济全球化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地球很大，绕地球一圈（沿赤道）大约4万余千米；地球又很小，现代人称之为“地球村”。“地球村”反映了当今世界经济全球化的现实——各国（地区）经济联系日益紧密，地球上的时空距离越来越小，整个世界变成了一个可以“鸡犬相闻”的“村落”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球化向我们走来

尽管经济全球化现象早已有之，但很长时间，在词典中没有这个词汇。1985 年，经济学家 T·莱维在《市场的全球化》一文中首次提出“全球化”(Globalization）的概念，他用“全球化”来形容国际经济发生的巨大变化，即“商品、服务、资本和技术在世界性生产、消费和投资领域中的扩散”。

T·莱维提出的“全球化”引起了社会的关注，但并没有风靡世界，直到 20 世纪 90 年代，“全球化”一词才真正开始流行。由于认识事物的视角不同，时至今日对于“全球化”还没有一个公认的、标准的定义。

国际货币基金组织（IMF）在 1997 年 5 月发表的《世界经济展望》中指出：“经济全球化是指跨国商品与服务贸易及资本流动规模和形式的增加，以及技术的广泛迅速传播使世界各国经济的相互依赖性增强。”

根据世界银行的定义，经济全球化是指在全世界范围内资本、货物、服务、人员和思想概念的紧密融合。

根据笔者的理解，经济全球化是指资本、土地（含自然资源)、技术、管理、劳动和信息等生产要素在全球范围内跨国界自由流动和优化配置，使各国和地区之间的经济相互依赖、紧密联系并逐步形成一体化以及思想和文化不断融合的过程。

经济全球化大体经历了三个发展阶段：

第一阶段：经济全球化萌芽和初始阶段，始于 15 世纪末地理大发现，止于第一次世界大战

出于对东方财富的渴望和对香料的需求，一批勇敢的欧洲船长和水手们冒着生命危险，乘风破浪，开辟新航路，成为“全球化”的先驱者。1492 年哥伦布发现了美洲新大陆，1498 年达·伽马绕过好望角开辟了通往印度的新航路，1519—1522 年麦哲伦率船队完成了人类历史上第一次环球航行……新大陆和新航路的发现，密切了欧、亚、非、美洲各国（地区）的经济联系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉开了经济全球化的序幕。

从 18 世纪中叶开始的“第一次工业革命”和 19 世纪中叶开始的“第二次工业革命”，极大地推动了生产力的发展。特别是在第二次工业革命期间，以英国为首的大多数欧洲国家大幅降低关税，并通过炮舰和殖民政策，促使商品和资本跨越国界大规模进入世界市场，欧洲大量移民进入北美新大陆，促进了欧洲和北美洲的进一步融合，铁路、蒸汽机和内燃机、电话、电报等的迅速发展，为全球化创造了物质和技术基础，从而形成了经济全球化的第一个高潮。但 1914 年第一次世界大战爆发，经济全球化遭遇重挫。

第二阶段：经济全球化加快发展阶段，从第二次世界大战结束，到 20 世纪 80 年代

两次世界大战期间打断了经济全球化的进程。第二次世界大战以后，建立了联合国、国际货币基金组织、世界银行和关贸总协定（WTO 的前身），从组织和制度上为加快经济全球化的进程奠定了基础。同时，第三次科技革命也是推动经济全球化的重要动力。

这一阶段的经济全球化主要表现为西方工业化国家在经济上高度融合，欧洲建立了欧共体，欧美之间紧密合作，国际经济体系和规则明显规范，关税水平不断降低，促进了资本、技术、管理、劳动和信息等生产要素跨越国界的自由流动和优化配置，世界经济进入了一个高速发展的时期。

在这一阶段，日本、联邦德国经济快速恢复和发展，韩国和东南亚国家也基本上抓住了机遇，但中国受极“左”思潮的影响，与这次发展机遇失之交臂。

第三阶段：经济全球化全面发展阶段，从 20 世纪 90 年代至今，这是全球化得到最普遍认可、发展进程最快、卷入国家最多和成效最为显著的阶段

随着微电子技术的发展，计算机与现代通信技术的结合，引发了一场全球范围的信息技术革命。互联网的问世更使人类社会真正步入了信息时代，人与人之间的交流与沟通，甚至人与物、物与物之间的联系，几乎可以不受任何时空的限制。信息技术的迅猛发展，大幅提高了劳动生产率，降低了交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易成本，使贸易、生产和金融活动能够在全球范围内便捷、高效地开展，这为全球化的全面推进创造了必不可少的物质技术条件。

1990年以后，“冷战”结束，两大对立的阵营不复存在，世界主要国家基本上都施行了市场经济制度，相同或相近的经济体制促进了全球化的发展。

同时，全球化引发的世界范围内的产业结构调整，使发达国家和大部分发展中国家各得其所，都获得了收益。借问财富何处寻，财神遥指“地球村”，全球化给人类带来了巨大的“红利”。

联合国前秘书长加利说：“一个真正的全球化时代已经到来”，目前经济全球化方兴未艾，正以前所未有的广度和深度全面发展。

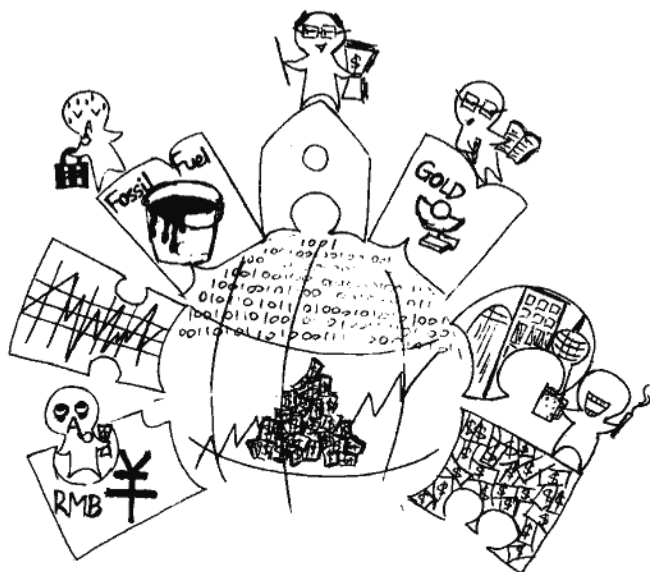


图1-1 经济全球化（配图/高予晗）

经济全球化的表现

经济全球化是各国（地区）经济逐步融入世界经济体系，生产要素在全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球范围内自由流动和优化配置的过程，它促进了世界的融合和全球经济的空前繁荣，具体体现在以下几个方面。

1. 贸易全球化，它是经济全球化的动力

经济全球化是从贸易全球化开始的。贸易全球化主要指商品（货物）、服务和技术在全球范围内的自由流动。第二次世界大战以后，在关贸总协定的主持下，先后进行了八轮多边贸易谈判，大幅降低了各国平均关税水平，非关税壁垒得到了合理约束。1995 年世界贸易组织成立，使国际贸易体制和规则更加规范。当今，一个以贸易自由化为中心、以多边贸易体制为框架，覆盖世界绝大多数国家的全球贸易大市场基本形成。

第二次世界大战以后，全球贸易额的增长一直快于全球生产的增长。由于现代科学技术的发展，运输、通信及贸易手段更加现代化，这使更多的商品、服务和技术转而成为“可贸易品”。同时，贸易结构也发生了重大变化，服务贸易、技术贸易以及产业内贸易、跨国公司内部贸易在全球贸易中的比重不断上升。

世界贸易总额占世界 GDP 的比重可以衡量贸易全球化的程度。数据显示：世界货物出口总额占全球 GDP 的比重，1820 年仅为 1%，1950 年也不过为 5%，而到了 2008 年这一比例已经上升到 26.5%。

2. 生产全球化，它是经济全球化的突出表现形式

生产全球化是指生产某一产品（包括设计开发、加工制造和市场营销）由不同国家（地区）的不同企业通过价值链的分工共同完成，生产突破了国家边界和企业边界，实现全球采购、全球制造和全球销售。

生产全球化既包括一家跨国公司通过海外分支机构在全球范围内进行产品的设计、生产和销售，也包括世界上不同国家（地区）的不同企业以产品价值链为纽带的合作生产，如加工外包、代工生产（OEM）和设计外包等。

生产全球化使各种生产要素（资本、劳动、土地、管理、技术、信息）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在世界范围内得到优化配置，通过建立全球性生产网络，加强了国际经济联系，扩大了生产规模和市场容量，极大地提升了世界生产力的水平。



芭比娃娃在不同国家完成生产

美国 Maeeel 公司著名玩具——芭比娃娃在不同国家完成生产：芭比娃娃的模型设计是在美国完成的，装饰用的颜料也由美国提供，原材料（塑料、头发）是在日本和中国台湾生产的；它的组装原来是在日本、中国台湾和菲律宾完成，但后来组装的工序又转移到了工资更低的印度尼西亚、马来西亚和中国内地，中国内地除了组装外，还提供芭比娃娃衣物的棉布；这些玩具在组装完好之后经中国香港运到美国。

3. 金融全球化，它是经济全球化的核心

19 世纪 70 年代，英国开始资本输出，随后各发达国家也相继向落后国家输出资本，这应是金融全球化的开端。但真正意义的金融全球化是近三四十年来的事情。从 20 世纪 70 年代开始，发达国家不断放松金融管制，推进金融自由化，目前发达国家和部分发展中国家的金融自由化已达到很高的程度。

金融全球化突出表现为国际资本的大规模流动、金融机构和金融业务跨国界按同一规则运作和国际金融市场的蓬勃发展。如今跨境资金可在瞬间内从世界的任一角落流向另外的角落。2010 年全球外汇日交易额已高达 4 万亿美元，而当年世界货物贸易全年的进出口总额也不过只有 30.39 万亿美元。

金融全球化是发展趋势，它能够促进资源在全球范围内的有效配置，大大提高世界金融市场的效率，但国际资本在全球范围内不受限制地迅速流动也大大增加了国际金融体系的不稳定性，金融活动与实体经济的脱节也日益严重，用美国经济学家德鲁克的话说：金融市场的演化已经使金融走上了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条追逐自身利润的道路。我国学者余永定认为：为金融而金融已成为金融业的特点①。

4. 思想和文化不断融合，它是经济全球化的必然结果

尽管经济全球化发生在经济领域，但它必然会影响制度、文化和意识形态，各国在经济融合的同时，思想和文化也在不断融合。各民族都应有包容的心态，接受世界优秀的思想和文化，遵守国际规则、国际惯例和国际条约，使世界更紧密地融为一体，真正做到“你和我，心连心，同住地球村”，实现“同一个世界，同一个梦想”。

专栏

国际经济协调

国际经济协调是实现经济全球化的重要保证。国际经济协调主要通过国际经济组织（如联合国所属的经济组织、世界银行、国际货币基金组织、世界贸易组织、欧洲联盟、八国集团和二十国集团②等）、国际会议、国际条约和协定等形式来调节和规范国际经济关系。国际经济协调在尊重国家主权的同时，也有妥协与让步，也有部分主权的让渡（让渡给国际经济组织、国际条约、机制、规则等）。进入20世纪90年代以来，国际经济协调全面发展，对加快经济全球化的步伐、促进世界经济的持续和稳定发展发挥了重要作用。

---

① 余永定．我看世界经济［M］．北京：生活·读书·新知三联书店，2004：234.

② 八国集团（G8）成员包括：德国、加拿大、美国、法国、意大利、日本、英国和俄罗斯；二十国集团（G20）成员包括：美国、日本、德国、法国、英国、意大利、加拿大、俄罗斯、中国、阿根廷、澳大利亚、巴西、印度、印度尼西亚、墨西哥、沙特阿拉伯、南非、韩国、土耳其和欧盟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缅甸与“亚洲四小龙”

在这里，我们举个例子来说明全球化带来的影响。国际著名投资家吉姆·罗杰斯在2001年3月到了缅甸，他在游记中有这样一段叙述：

“缅甸现在名列世界十大穷国之一，而在1962年，该国曾经是亚洲最富有的国家。就在那一年，奈温将军发动军事政变推翻了民主政府，建立了一党制国家，开创了该党的‘缅甸社会主义道路’。奈温将军凭借占星术和数字命理学，在仇外情绪、沙文主义和傲慢自大精神的驱动下，切断自己国家与外部世界的联系，从而开启了经济停滞时代。尽管缅甸在原材料和农业方面深具创造财富的潜力，还有大量的廉价劳动力，但是经济停滞的现象直到今天仍然挥之不去”①。

在东南亚，缅甸的自然资源最为丰富，这个国家盛产稻米，并拥有油气、林木、宝石、矿产等资源。独立初期，全世界都看好缅甸。但1962年以后，缅甸却闭关自守，主动游离于经济全球化之外，国家由富转穷。与此相反，从20世纪60年代开始，“亚洲四小龙”（中国香港、新加坡、韩国和中国台湾），积极参与经济全球化，它们利用西方发达国家向发展中国家转移劳动密集型产业的机会，吸引外国大量的资金和技术，推行出口导向战略，重点发展劳动密集型的加工产业，迅速走上发展道路，在短时间内实现了经济的腾飞，目前国际社会普遍皆视“亚洲四小龙”为发达国家或地区。而自然资源条件甚好的缅甸，却因闭关锁国，成为世界上最贫困的国家之一。当然，近年来缅甸的对外政策和经济状况正在发生改观。

上面的例子从正反两个方面说明了经济全球化的正面影响和积极作用。

同时，我们也应看到，经济全球化并非鲜花满地，也存在着负面影响。

① 吉姆·罗杰斯．风险投资家环球游记［M］．凌建平，胡利平，译．上海：上海人民出版社，2004：227.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

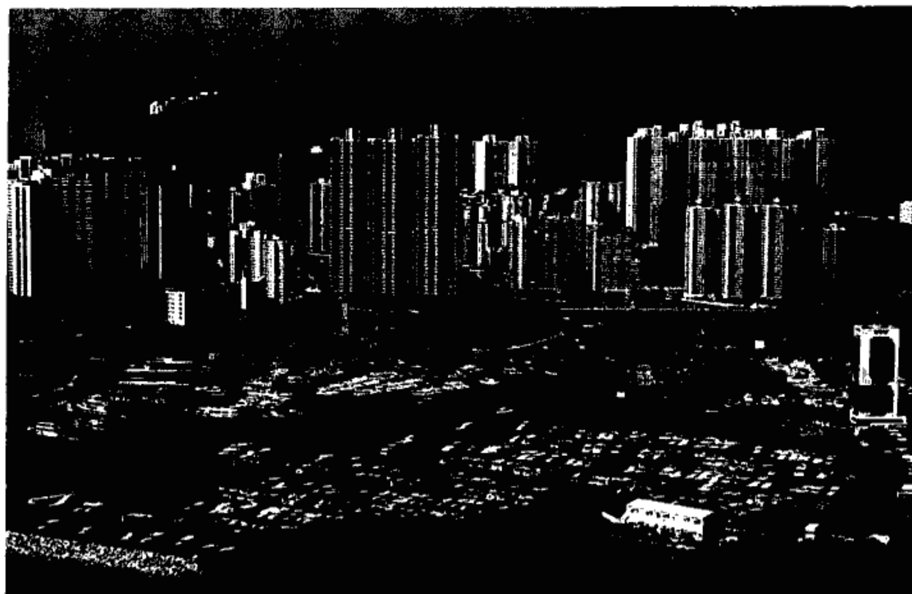


图 1－2　香港——繁华的国际化大都市（摄影/曹刚）

八国集团首脑会议（G8）曾对全球化的利弊作过如下阐述：全球化已使我们的社会更加开放并更加充满活力，创造了更多就业机会，人民生活水平普遍得到改善。但是，全球化也给世界一些工人、家庭和社会带来经济失衡和金融不稳定的更大风险。

世界是复杂的，我们必须充分认识到经济全球化的利与弊。在推进经济全球化的进程中必须兴利除弊，祛除各种不公平现象及种种邪恶，让全球化给人类带来真正的福祉和长久的和平。

中国从封闭走向开放

中国是一个大国，而且是一个拥有五千年文明历史的泱泱大国，但是几百年来却长期游离于世界经济体系之外。

据记载，中国自汉代就开始通过海道与其他国家进行贸易，但到了元朝却出现了“禁商下海”的海禁。海禁自元朝始，后被明清所继承并强化。清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乾隆年间（1736—1795年）是清王朝的鼎盛时期，当时的英国已经完成光荣革命，并于1765年开始了第一次工业革命，以工厂、机器生产代替手工作坊生产，经济出现繁荣景象。

出于贸易和邦交的需要，1793年，英国派特使马戛尔尼伯爵率领700余人来中国访问。清王朝要求马戛尔尼在觐见乾隆皇帝时双腿下跪称臣，但马戛尔尼在入觐时只是“单腿下跪”行礼，并在举行乾隆83岁的祝寿大典时，没有行“三跪九叩礼”，仅行“深鞠躬礼”。乾隆皇帝对此极为不满，断然拒绝了英方提出的放宽中英两国贸易限制和建立外交关系等要求，使马戛尔尼无功而返。1816年，英国又派遣外交官阿美士德伯爵到中国商谈通商事宜，又因为拒绝向嘉庆帝行“三跪九叩大礼”，不仅没有见到皇帝，反而被清政府遣送回国。中国对外开放的大门就这样在维护“天朝威仪”中关闭了。

1840年鸦片战争以后中国被迫打开国门，虽有“西风渐进”，但中国始终未能真正融入到世界经济的大潮中去。

1949年以后，中国学习苏联模式，实行计划经济，特别是朝鲜战争后，不仅失去了与发达国家合作的机会，而且还遭受了长期的经济封锁，再加上“十年动乱”，中国不仅没有为全球化作出贡献，而且国民经济还走向了崩溃的边缘。

经济学家陈志武教授有一个估算：“我们用‘多劳动一天的边际收入’来判断农民的收入能力。‘文革’时期，村里（笔者注：指陈教授的湖南老家）农民多下地劳动一天能赚0.15元，相当于一天劳动能买3只鸡蛋，劳动4天才够买1斤肉，3天才能买1斤鱼。那时农民的真实收入水平远低于太平天国时期北京普通工人，更低于乾隆中期北京平民的收入水平。”①

计划经济和闭关自守，使中国经济远远落后于世界先进国家，人民过着十分贫困的生活。

1978年，中国实行改革开放。虽然失去了前两次全球化的机遇，但在经济全球化发展的第三次浪潮中，中国却能够积极参与并立于潮头。改革开放

① 陈志武．为什么中国人勤劳而不富有．［M］．北京：中信出版社，2008：13.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后，中国积极吸引外商投资，大规模引进国外先进技术，不断扩大对外贸易，开辟经济特区及经济技术开发区等，逐步形成了全方位的对外开放格局。“20 世纪一个非常重大的事情就是中国融入了世界经济体系”①。

2001 年 11 月 10 日下午，世界贸易组织（WTO）第四届部长级会议在卡塔尔首都多哈的喜来登酒店萨尔瓦会议大厅举行，会议以全体协商一致的方式，审议并通过了中国加入世贸组织的决定。第二天，中国政府代表签署《中国加入世贸组织议定书》，并向 WTO 秘书处递交中国加入 WTO 批准书，30 天后，即 2001 年 12 月 11 日，中国正式成为世界贸易组织（WTO）成员。

这是一个历史性时刻。加入 WTO 以后，中国与国际更加接轨，中国经济与世界经济的融合度大幅提升。

入世承诺基本可归结为两大方面：一是逐步开放市场；二是遵守国际规则。在五年过渡期内，中国逐步开放市场，降低关税，减少和消除非关税壁垒，并修改了 2000 多项法律法规，废除了 800 多项法规，使经济活动更加符合国际规则和国际惯例。

市场的开放以及制度和规则的融合，极大地促进了中国对外贸易和引进外商直接投资的发展，特别是大大加快了世界制造业向中国转移的步伐。中国抓住了世界产业结构大调整的机遇，迅速融入到生产全球化的浪潮之中，成为世界制造业的重要基地，并跃升为世界第二大经济体。

从封闭走向开放，摆脱愚昧和落后，经济实现了快速增长，中国搭上了全球化的快车，获得了全球化的红利！

① 1999 年诺贝尔经济学奖得主、被誉为欧元之父的罗伯特·A. 蒙代尔（Robert A. Mundell）在中国人民大学“黄达——蒙代尔经济学讲座”启动仪式上的讲话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章
潮起潮落总无情——世界经济的周期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界经济总是向前发展的，但又不是直线挺进、一路高歌，而是螺旋上升、曲折前进。当然，人们总是希望经济处在繁荣阶段——就业容易、产出增长、收入提高、股价上升，但经济发展有其自身规律，经济的波动不可避免，如同浩瀚的大海，潮起潮落总无情，人们必须面对这样的现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可避免的经济波动——经济周期

《英国医学杂志》2012年8月15日发表一份研究报告，显示经济衰退、失业率上升以及政府出台的财政紧缩措施可能已经导致英国超过1000人自杀。

这项研究的数据来源为英国“国家临床和健康结果数据库”和国家统计局。研究人员依据经济衰退前的自杀人数推算2008年及今后几年的自杀人数，与实际统计数据做比对。

结果显示，2008—2010年，男性自杀事件数量高出同期推算数字846起，女性自杀事件高出155起。2000—2010年，年失业人数每增加10%，男性自杀事件增多1.4%。

2010年男性就业率小幅回升时，自杀人数相应减少。

研究项目主持者之一、剑桥大学社会学者戴维·斯达克勒分析男性自杀人数多于女性时说，多数男性的身份认同感与工作关联，一旦失业，难以自我排解。相比之下，女性更愿向他人倾诉，寻求外界帮助。

经济衰退促使更多人选择轻生的同时，让更多人陷入焦虑、酗酒等不良状态。

“洞察力研究组织”14日发布一份调查报告，显示300名接受调查的家庭医生中，76%认为经济危机让人们的生活变得“不健康”。

英国政府上月25日发布的数据显示，今年第二季度英国国内生产总值环比下降0.7%，为连续第三个季度下降，表明英国经济正加速衰退[①]。

不仅在英国，而且在全世界，都面临着经济下行的风险或经济衰退的困扰。尽管当代世界科学技术发达、管理手段先进，并拥有良好的物质基础，但经济也并不总是持续增长的——时而扩张（GDP上升），时而紧缩（GDP

① 新华社电，2012-08-16.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降）——这是经济发展的规律性特征。

人们将经济波动的这种规律性特征，用“经济周期”一词来加以概括。

所谓**经济周期（Business Cycle），也称商业循环**，是指经济运行中出现的经济扩张（Expansion）与经济紧缩（Contraction）交替更迭、循环往复的一种现象。

经济学家一般将经济周期划分为两个主要阶段：上升阶段（扩张）和下降阶段（衰退）。

上升阶段包括复苏与繁荣，一般前期称复苏、后期叫繁荣，上升阶段的最高点称为峰顶（波峰）。峰顶即是经济由盛转衰的转折点——此后经济便进入下降阶段，即经济衰退。

所谓经济衰退（Recession）就是当经济的总产出、收入和就业连续下降，经济中很多部门出现普遍收缩的经济现象[①]。更严重的经济低迷就是萧条（Depression），或者说萧条是指规模广且持续时间长的衰退，比如著名的1929—1933年世界经济大萧条。经济衰退的最低点称为谷底（波谷），谷底又是经济由衰转盛的转折点——此后经济就转为上升阶段（由复苏到繁荣）。

经济从一个峰顶到另一个峰顶（或从一个谷底到另一个谷底），被称为一次完整的经济周期。

经济周期的上升阶段（扩张），市场开始活跃，订单充足，消费旺盛，产出增加，投资趋升，企业处于较为宽松、有利的外部环境中，但随着经济的活跃，通货膨胀有抬头的趋势。此时，一般股市上涨（预期企业利润增加，市场信心充足），而债市低迷（一方面因股市上涨而分流资金，另一方面因通胀抬头而产生加息预期）。

经济周期的下降阶段（衰退），市场开始疲软，消费需求不足，失业增加，投资下降，产出下滑，企业利润减少甚至亏损，企业处于不利的外部环境中。此时股市低迷，而债市开始转好（因为利率一般会下调）。

在市场经济中，经济衰退既有破坏作用，又有“自动调节”作用。一些

① 一般认为，经济衰退是指实际GDP至少连续两个季度下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业破产倒闭，退出产能；一些企业虽陷入困境，但积极转变发展方向和调整产品结构，以谋求生存和发展；另一些企业因适应市场发展的需要，不断创新，在经济大环境不利的条件下却能够逆流而上、脱颖而出。经济经过自我调整，便能从谷底中走出来，重新踏上上升的征途。这是市场经济的一个客观规律。

经济周期阶段可由一些主要经济指标来判断，如 GDP 增长率、失业率、物价指数、利率、汇率等，这些都是应当密切关注的。



潮起潮落总无情（摄影/曹刚）

物有必至，事有固然——经济周期的划分

1. 短周期（基钦周期）

英国经济学家约瑟夫·基钦（Joseph Kitchin）根据美国和英国 1890—1922 年的利率、物价、生产和就业等统计数据，从厂商生产过多时就会形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货，从而减少生产的现象出发，于1923年在《经济因素中的周期与倾向》中提出了经济中存在着一种为期40个月（3~4年）左右的短周期（小周期）。

基钦认为经济周期实际上有主要周期（中周期）与次要周期（短周期）两种，主要周期应包括两个或三个短周期。这种短周期也被称为“基钦周期”，或称“存货周期”。

2. 中周期（朱格拉周期）

法国经济学家朱格拉（Clement Juglar）于1862年在《论法国、英国及美国的商业危机及其周期》一书中，提出了一种为期9~10年的经济周期。

这种周期是以国民收入、失业率和大多数经济部门的生产、利润和价格的波动为依据而进行划分的。该周期被称为“朱格拉周期”，或称“中周期”。

“朱格拉周期”得到最普遍的认可，它比较鲜明地反映出市场经济运行的波动规律，是一种适用性很强的经济分析工具，下一节我们将根据“朱格拉周期”对当代世界经济的现状及趋势进行分析。

3. 长周期（康德拉季耶夫周期）

最早提出长周期理论的是俄国经济学家及统计学家尼古拉·康德拉季耶夫（Nikolai D. Kondratieff）。康德拉季耶夫出生于1892年，在苏联时期，他曾在季米里亚泽夫农学院教书并担任经济活动研究所所长，但因对当时的经济政策有所批评，于1928年被解除职务，两年后遭逮捕，1931年被判8年徒刑，1938年经重审后被处决，年仅46岁，直到1987年才获平反。

康德拉季耶夫运用英、法、美等主要西方国家从18世纪末到20世纪初100多年的价格、利率、工资、进口额、出口额、煤炭和生铁产量等36个系列的统计资料进行实证研究，提出一种为期50~60年的经济周期[①]。这种周

---

① 康德拉季耶夫的长周期理论最早见于1922年出版的《战时及战后时期世界经济及其波动》一书；此后，他又先后发表了《经济生活中的长波》（1925年）和《大经济周期》（1928年）等论著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期称为“康德拉季耶夫周期”，也称“长周期”。

康德拉季耶夫认为，从18世纪末期以后经历了三个长周期：①1789—1849年，上升期为25年，下降期35年，共60年；②1849—1896年，上升期为24年，下降期为23年，共47年；③从1896年开始，上升期为24年，从1920年起进入下降期（康德拉季耶夫1930年失去自由，他的研究因而被迫中断）。

4. 熊彼特周期

以“创新理论”而闻名的美籍奥地利经济学家熊彼特（Joseph Alois Schumpeter），在《经济周期》及相关书刊中，以“创新理论”为基础，提出了他的经济周期理论。熊彼特认为，一种创新通过扩散，刺激大规模的投资，引起高涨，一旦投资机会消失，便进入了衰退。由于创新的引进不是连续平稳的，而是时高时低的，这样就产生了经济周期。

熊彼特还综合了前人对经济周期理论的研究，认为在市场经济的发展过程中，同时存在三种经济周期，即短周期（基钦周期）、中周期（朱格拉周期）和长周期（康德拉季耶夫周期），其长度分别为40个月、10年和60年，并指出一个长周期包含6个中周期和18个短周期。

熊彼特以重大的创新为标志，划分了三个长周期：①从18世纪80年代到1842年，即产业革命时期，纺织工业在“创新”中发挥了重要作用；②从1842年到1897年，即蒸汽机和钢铁时代，或称“铁路化时代”；③从1897年开始，即电气、化学和汽车工业时代。这三个长周期既与康德拉季耶夫周期大体相一致，也与熊彼特的“创新”引起经济循环的理论相契合。

当代世界经济的中周期

如前所说，朱格拉周期有很强的适用性，大多数经济学家、财经评论员愿意运用朱格拉周期分析经济趋势，以至有时朱格拉中周期成为了经济周期的代名词。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济周期是市场经济条件下一种固有的现象。第一次工业革命使大机器生产取代了手工劳动，生产力大幅提高，经济周期现象便开始出现。1825 年 7 月，英国爆发了第一次周期性普遍生产过剩的经济危机；1857 年出现了第一次世界性的生产过剩危机。

通过朱格拉以及后来经济学家的实证研究，发现从 19 世纪中叶至今，世界经济一直存在着为期 9～10 年的中周期（朱格拉周期），并且每个周期的上升期（扩张）平均比下降期（衰退）多 2 年左右，近几次经济周期（不含本轮周期）上升期逐步延长、下降期越来越短，当代世界经济周期的波幅也在减小。

下面按照“波峰—波峰”的经济周期测度方法，对 20 世纪 80 年代以来当代世界经济周期进行简要分析。

1. 第一个中周期（1980—1990 年）

世界经济从 1980 年左右开始进入衰退期（各国进入衰退的时间大体一致，少数国家超前或滞后 1～2 年），到 1983 年左右达到谷底，衰退期历时 3 年。此后，世界经济开始复苏，上升阶段经过 7 年左右，到 1990 年左右各国重新进入高涨阶段。

该轮经济周期的波动幅度相对较大，如 1979 年西方工业国的经济增长率为 3.3%，1982 年下降到 -0.2%；西方工业国的出口额，1980—1983 年下降了 8%；失业率也很高，美国的失业率高达 10.8%，欧洲共同体的失业率平均超过 10%。从 1983 年起世界经济开始复苏，经济平稳增长，1989 年西方工业国经济增长率达到 4.4%。

2. 第二个中周期（1990—2000 年）

这一轮经济周期与上一轮在时间上很相似，世界经济衰退始于 1990 年左右，到 1993 年左右进入周期谷底，其衰退期也是 3 年。随后世界经济开始复苏，上升阶段也是 7 年左右，大多数国家在 2000 年前后达到高涨阶段。所不同的是亚洲和拉美国家提前 3 年到达高涨阶段，1997 年爆发了亚洲金融危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于受信息革命的影响和推动，发达国家加速了从工业社会向信息社会的转变，本轮经济周期发生了一些新变化，如主要发达国家GDP下降幅度不大，只是停止增长，或略有下降。尽管亚洲金融危机对东亚、东南亚的经济冲击很大，但整个世界经济体系依然相对稳定。中国经济在20世纪90年代以前与世界经济的关联度很低，但亚洲金融危机严重影响了中国的出口额和GDP的增长（1998年货物出口额增长率为－0.37%，GDP增长率仅为7.8%）。这说明中国经济开始与东亚、东南亚经济有了较高的关联度。

3. 第三个中周期（2000—2008年）

在20世纪90年代（即上一个经济周期），许多投资者对信息技术十分乐观。但进入21世纪以来，网络泡沫结束，2000年8月—2001年8月，股票价格下跌了25%左右，股市下跌减少了家庭财富，从而减少了消费者支出。此外，当新技术开始表现出不像原来那么有利可图时，投资支出也减少了。加上“9·11”事件的冲击和美国几个大公司（如安然、世通等）暴露的丑闻，使市场信心受到沉重打击。在这种叠加效应的影响下，美国经济乃至整个世界经济快速下滑。但这一轮经济周期的衰退期短，大约1年多一点，到2002年，世界经济就在美国经济回升的影响和带动下开始复苏，上升阶段为6年左右，世界经济的增长率相对较高，出现一派繁荣景象。中国由于在2001年加入了WTO，与世界经济高度融合，因而中国经济出现了与世界经济周期的同步性，世界经济的兴衰与中国经济息息相关。

此轮经济周期受宏观调控的“反周期”操作影响较深，特别是美联储从2001年1月起连续13次下调联邦基金利率，使利率达到1%的历史最低水平，其结果刺激了美国住房市场的持续“繁荣”和资产价格的膨胀，同时大量金融衍生品在缺乏监管的条件下不断“创新”，大行其道，将经济泡沫吹得越来越大。人们忘却了危机，失去了审慎，经济处在一派繁荣的狂欢之中。终于，美国房地产市场的泡沫被刺破，加之泛滥的金融衍生品推波助澜，最终酿成了一场席卷全球的“金融海啸”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 第四个中周期（2008 年至今）

世界经济在金融危机中走向衰退。金融危机缘起于美国住房市场在持续繁荣后的降温和由此引发的次贷危机。次贷危机开始于2007 年2 月22 日，该危机经过不断升级，终于在2008 年9 月上半月形成了金融海啸。金融海啸引起了全球股市重挫，各国银行体系的流动性不断紧张和恶化，冰岛面临国家破产的危机，各国实体经济也开始下滑。此次危机极为严重，人们称其是1929—1933 年经济大萧条以来最为严重的危机。从 2008 年第一季度到 2009 年第一季度，金融危机的影响从发达国家不断扩散到新兴市场国家，全球经济显著放缓并逐步走向衰退，各国进入衰退的时间主要集中在 2008 年第四季度和 2009 年第一季度。

在危机面前，各国携手合作，共同应对，努力恢复全球经济增长，并对金融体系进行改革。各国政府纷纷采取了扩张的财政政策和货币政策，实施量化宽松[①]、超低利率以及高额财政赤字等组合策略，宏观调控的“反周期”操作达到了空前的程度。

从 2009 年下半年开始，各国政策措施的效果开始显现，金融体系得到了初步稳定，经济状况也有所好转[②]。2010 年世界经济走在了复苏之路上，但当年第二季度欧洲主权债务危机爆发，给世界经济的复苏猛泼一盆冷水。美国经济虽然跌宕起伏，但总体上仍然在缓慢、曲折地复苏；欧洲一些国家深陷主权债务的泥沼，经济形势十分严峻；新兴经济体因受出口萎缩、通货膨胀、资本外流等影响，面临再度衰退的危险。在欧债危机的打击下，世界经济处于弱复苏状态，并没有完全走出经济谷底。

本轮经济周期与前几次不尽相同，因科技创新力度不足，制度方面存在缺陷，政府在上一轮和本轮周期中干预过度，致使政府财力枯竭，货币投放过多，通货膨胀压力明显，因此本轮中周期的衰退期和在谷底徘徊的时间都

---

① 量化宽松指的是中央银行采取数量工具而不是价格工具（如利率）来放松货币供应的政策措施。

② 2009 年 6 月美国国民经济研究局宣布衰退结束，经济重新恢复增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大为延长。

笔者预计，在欧债危机能够得到有效控制的前提下，世界经济可能在2014年（或2015年）全面进入中周期的上升期。如无重大科技创新和制度创新，全球经济的整体复苏力度也将是有限的，因为从长期来看，当代世界经济处在经济长周期的衰退期之中（下一节具体分析）。在这种状态下，世界经济即使全面复苏也难以达到空前繁荣的程度，人们对经济发展的期望值不应过高，投资理财的收益率也不可能达到超出想象的程度。

世界经济处于长周期的衰退期

前面已经介绍，世界经济长周期理论是由康德拉季耶夫最早提出的，而熊彼特在康德拉季耶夫的基础上，用他的“创新”理论分析经济周期特别是长周期更具有解释力。

熊彼特在1912年出版的《经济发展理论》一书中，最早提出其“创新”理论。熊彼特认为，经济发展理论的核心概念就是“创新”，所谓“创新”是指建立一种新的生产函数，即把一种从来没有过的关于生产要素和生产条件的“新组合”引入生产体系，而“企业家”的职能就是引进“新组合”，实现“创新”。

“创新”包括五个方面：①采用一种新产品；②采用新技术和新的生产方法；③开辟一个新市场；④掌控原材料或半成品的新供应来源；⑤实现企业的组织创新。

熊彼特在《经济发展理论》，特别是在1939年出版的《经济周期》以及其他专著中，运用“创新”理论来解释经济周期现象。他认为，经济周期是由“创新”活动引起的原有均衡的破坏和向新均衡的过渡。“创新”为创新者带来利润，引起其他企业模仿，形成创新浪潮，从而引起银行信用和生产资料需求的扩大，出现经济的繁荣。当创新普及之后赢利机会就会渐失，在新的“创新”没有出现之前，银行信用和生产资料需求就会减少并引起经济衰退，直至下一次“创新”出现才能再次出现经济繁荣的景象。经济周期正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是由创新引起的繁荣和衰退这两个阶段的交替而形成的。熊彼特还用“创新”解释了短周期、中周期和长周期。

以下我们用熊彼特的“创新”理论分析一下当代世界经济的长波。

熊彼特在世时（1883—1950 年），将世界经济分为三个长周期：**第一个长周期**：从 18 世纪 80 年代到 1842 年，大约 60 年左右；**第二个长周期**：1842—1897 年，共 55 年；**第三个长周期**：从 1897 年开始。这三个长周期都是以**重大科技创新并将其应用于生产领域**为基础并伴随**重大制度创新**而出现的。第一个长周期是因第一次科技革命而出现的；第二个长周期是第一次科技革命深入的表现；第三个长周期是由第二次科技革命引发的。

笔者认为，第三个长周期到 1945 年第二次世界大战结束而截止，共 48 年。而**第四个长周期**从 1945 年到 1983 年，这一长周期是由第二次世界大战以后第三次科技革命兴起和战后国际经济新秩序的建立而形成的，这一周期虽然只有 38 年，但上升期长，大约 28 年，衰退期仅 10 年左右。

我们现在所处的应是**第五个长周期**，它是以信息和通信技术的崛起为基础、以经济全球化和金融创新为动力而形成的。它的上升期为 25 年，到 2008 年结束，此后转入下降期。其原因是带动此轮长周期启动的信息和通信技术的创新动力开始衰竭，推动此轮长周期经济增长的金融创新不仅露出疲态，而且暴露出诸多弊端，同时伴随经济繁荣而形成的高福利制度，以及各国政府对经济的过多调控，也需要进行必要的调整和完善，各国的财政状况也需要加以改善。因此，在没有产生新的重大科技创新突破和没有重大制度变革之前，当前世界经济仍处在第五个长周期的下降期内。在这一时期，世界经济不会有大繁荣局面的产生，即使有短周期和中周期的经济复苏与繁荣，但其力度都是有限的，因为大背景是处在长周期的衰退期之中。在这一阶段的投资理财，应采取审慎的策略，适于短、中期投资，而不太适于长期投资。

当然，我们不能怨天尤人和无所事事，我们更应相信人类的智慧和科技的力量，经过若干年能量的积聚、科技创新和制度变革，或许就在 2020 年前后，经过风雨袭击的世界经济，又将迎来明媚的春天，重新步入长周期的上升通道！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
经济全球化的引擎——国际贸易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 世纪初，郑和奉明成祖朱棣的旨意，率领船队，满载宝物，七次下西洋，遍及东南亚，最远到达非洲东部，先后到达 30 多个国家和地区，加强了中国与世界各国的交往，创造了世界航海史上的壮举。但因其远航的主要目的是“宣威异域”，即宣扬明朝的国威，没有扩大海外贸易，使中国与一次历史性的发展机遇擦肩而过。而 15 世纪末、16 世纪初哥伦布和达·伽马的远洋航行却取得了商业上的巨大成功，开辟了国际贸易的新时代。

国际贸易可以使我们享受到比原来更多和更便宜的商品和服务。著名经济学家阿尔弗雷德·马歇尔曾经说过，一个国家经济进步的原因就是国际贸易。现在，人们有着这样的普遍共识：国际贸易是世界经济增长的引擎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认识国际贸易

如果没有贸易的存在，我们每个人都不得不生产自己所需要的食物、衣服、房屋等一切物品。如果真的是这样，那么我们的生活水平将是非常之低。贸易的范围越扩大，人们享受到的好处就越多，当贸易的范围扩大到超出国界时，就是国际贸易。

国际贸易（International Trade）是指世界各国或地区①之间所进行的商品、技术和服务的交换活动。

目前，商品贸易（货物贸易）、服务贸易和技术贸易构成国际贸易的三大组成部分。当然，国际商品贸易（货物贸易）是最早也是最主要的贸易形式，但随着社会经济的发展，国际服务贸易异军突起，国际技术贸易也得到迅速发展。

如今国家与国家之间的商品交换已经不限于物质商品的交换了，比如我们在国内接受汇丰或花旗银行提供的理财服务，我们去欧洲或澳大利亚旅游，年轻的学子到美国或英国留学，外国的律师帮我们打官司，外国的咨询公司为我们提供各种咨询服务，这些都是国际贸易的现代内容。

以下再介绍几个国际贸易所涉及的基本概念：

（1）国际贸易和对外贸易

国际贸易是由各国对外贸易的总和构成的，如果从一个国家的角度看国际贸易，就是对外贸易（Foreign Trade）。

（2）国际贸易额和对外贸易额

国际贸易额是把世界各国和地区的出口额按同一种货币单位换算后相加而得出的数额，它只计出口额不计进口额。

对外贸易额又称对外贸易值，是用货币表示的一国或地区在一定时期内进出口的总额，它是衡量一国或地区对外贸易状况的重要经济指标。在

① “地区”指的是单独关税地区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算时，出口额以离岸价格（FOB）计算，进口额以到岸价格（CIF）计算。

（3）国际贸易量和对外贸易量

国际贸易量是以一定时期的不变价格来计算的国际贸易额，对外贸易量则是以一定时期的不变价格来计算的对外贸易额，它们能准确地反映国际贸易或一国（地区）对外贸易的实际规模的发展变化。

据联合国统计，西方国家出口额1970年为2800亿美元，1978年为11736亿美元。出口价格指数1970年为100，1978年为265。如果按出口额直接计算，那么1978年比1970年出口增长了320%；如果按贸易量计算，则1978年为4429亿美元（11736/2.65），同1970年相比，对外贸易的实际规模只增长了58%。

（4）贸易差额

贸易差额是指一国或地区在一定时期内出口与进口值之间的差额。如果出口值大于进口值，称为贸易顺差（或称出超、盈余等）；如果出口值小于进口值，就是贸易逆差（或称入超、赤字等）；如果出口值与进口值相等，就是贸易平衡。

贸易差额是衡量一国对外贸易状况的重要指标。贸易逆差表明该国当年对外贸易处于较为不利的地位；而贸易顺差则表明该国当年对外贸易处于相对有利的地位，但贸易顺差也不是越大越好。一般来说，各国政府在对外贸易中设法保持进出口基本平衡，略有结余，这有利于国民经济的健康发展。

（5）对外贸易依存度

对外贸易依存度是指一国或地区进出口贸易总额与其国内生产总值（GDP）或国民生产总值（GNP）的比值，是用来衡量一国或地区的经济对国际市场的依赖程度和对外开放程度的重要经济指标。

计算公式为：

对外贸易依存度＝进出口总额/GDP（或GNP）×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还可以分别计算出口依存度和进口依存度（见下表）：

出口依存度 = 出口总额/GDP（或 GNP） ×100%

进口依存度 = 进口总额/GDP（或 GNP） ×100%

2006—2010 年我国 GDP、进出口与对外贸易依存度

年份	GDP（亿元）	进出口总额（亿美元）	出口额（亿美元）	进口额（亿美元）	对外贸易依存度(%)
2006	216314. 40	17606. 8	9690. 8	7916	63. 65
2007	265810. 30	21738. 3	12180. 2	9558. 2	59. 71
2008	314045. 40	25616. 3	14285. 5	11330. 8	55. 77
2009	340506. 90	22072. 2	12016. 6	10055. 6	44. 23
2010	379983. 00	29727. 6	15779. 3	13948. 3	49. 15



我国石油等五大矿产对外依存度超过 50%①

在石油、铁矿石对外依存度不断攀升的同时，精炼铝、精炼铜、钾盐等大宗矿产也因“内供”不足不得不依靠外援，进而导致过去 15 年间，我国大宗矿产对外依存度不断攀升。国土部部长徐绍史在昨日第 43 个世界地球日的相关活动启动仪式上表示：上述五大矿产的对外依存度都超过了 50%，随着全球矿产资源竞争日益加剧，利用境外矿产资源的风险和成本将日益加大。

来自国土部的数据显示，近年来，石油、铁、铝、铜、钾盐等大宗矿产的进口量大幅攀升，对外依存度居高不下，最新数据分别为：石油 54. 8%、铁矿石 53. 6%、精炼铝 52. 9%、精炼铜 69%、钾盐 52. 4%。

① 资料来源：吴园园．我国石油等五大矿产对外依存度均超 50% ［N］．北京商报，2011 -04 -23.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“过多依赖境外矿产的风险加大，而且也不太现实，随着新兴经济体快速崛起、国家间经济利益博弈，全球矿产资源竞争加剧，境外矿产资源利用成本陡增，难度和风险显著加剧。”在徐绍史看来，上述问题加剧的直接后果，就是严重地影响我国经济社会发展安全。

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强也表示，我国矿产资源对外依存度高和需求量大已经是不争的事实，近几年，矿产资源价格上涨，也提高了很多我国购买相应矿产的成本。过多地依赖势必影响到我国的经济安全，我国加大矿产资源的开采量是必须要做的事。

2011 年 10 月国务院通过了《找矿突破战略行动纲要（2011—2020 年)》，明确了今后十年的“找矿战略路线图”。

贸易的好处

“想想你日常生活中的某一天。你早上起床，并给自己倒了一杯佛罗里达产的橘子汁和一杯巴西产的咖啡。早餐时，你从日本产的电视机上看纽约播放的新闻节目。你穿上用佐治亚生产的棉花做原料而在泰国工厂缝制的衣服。你开着用来自全世界十几个国家生产的部件组装的车去上学。然后你打开经济学教科书，这本书由一位住在麻省的学者所写，由位于俄亥俄州的一家公司出版，并印在用俄勒冈生长的树制成的纸上。

你每天都依靠全世界的许多人向你提供所享用的物品与劳务，而其中绝大多数人你根本不认识。这种相互依存之所以可能，是因为人们相互交易。那些为你提供物品与劳务的人并不是出于仁慈或对你福利的关心而这样做的，也没有某个政府机构命令他们生产你所需要的东西并给予你。相反，人们向你和其他消费者提供他们生产的物品与劳务是因为作为回报，他们也得到了某些东西”。

以上是哈佛大学经济学教授 N. 格里高利·曼昆在《经济学原理》一书中的一段描述。曼昆教授用日常生活的例子说明了经济学的一个基本原理——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



贸易可以使交易双方都得到好处，或者说贸易能改善个人和国家的经济福利。

国际贸易能够促进生产要素（资本、土地、劳动、技术等）在国际间流动，提高要素的使用效率，为全球提供更多更好的商品和服务；能够发挥各国的比较优势，深化国际分工，提高生产效率，优化全球资源的配置效率；能够调节各国市场的供求关系，互通有无；能够扩大市场范围和生产规模，获得经济规模效益；能够促进科学技术的传播和利用，提高世界整体生产技术水平，并促进各国产业结构和经济结构的完善和升级；能够增加财政收入，提高国民福利水平；能够加强各国经济联系，促进全球化的发展。

总之，国际贸易是国际分工的产物，体现了世界各国（地区）在经济上的相互联系和相互依赖，是推动世界经济发展的重要动力。



贸易促进经济繁荣

公元14—15世纪，意大利北部的威尼斯、热那亚和佛罗伦萨等城市，以及波罗的海和北海沿岸的汉萨同盟诸城市，曾经是世界上最富庶的地方，其经济繁荣的重要原因是这些城市广泛开展了对外贸易活动。当今美国的经济实力雄踞世界首位，其重要原因也是因为国际贸易的广泛开展。通过国际贸易，美国获得了许多其国内无法生产的产品，如可可、茶叶、咖啡、稀土、钨等；同时，通过国际贸易，美国进口了大量其国内生产成本很高的产品，如毛巾、玩具、服装、家电等。为了维持现有的高生活水准和降低生产成本，美国一直在大力发展对外贸易。日本也因为确立“贸易立国”的发展战略，实现了对外贸易的高速发展，使日本走进了世界经济大国的前列。我国的情况也是如此，对外贸易亦促进了我国经济的高速发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

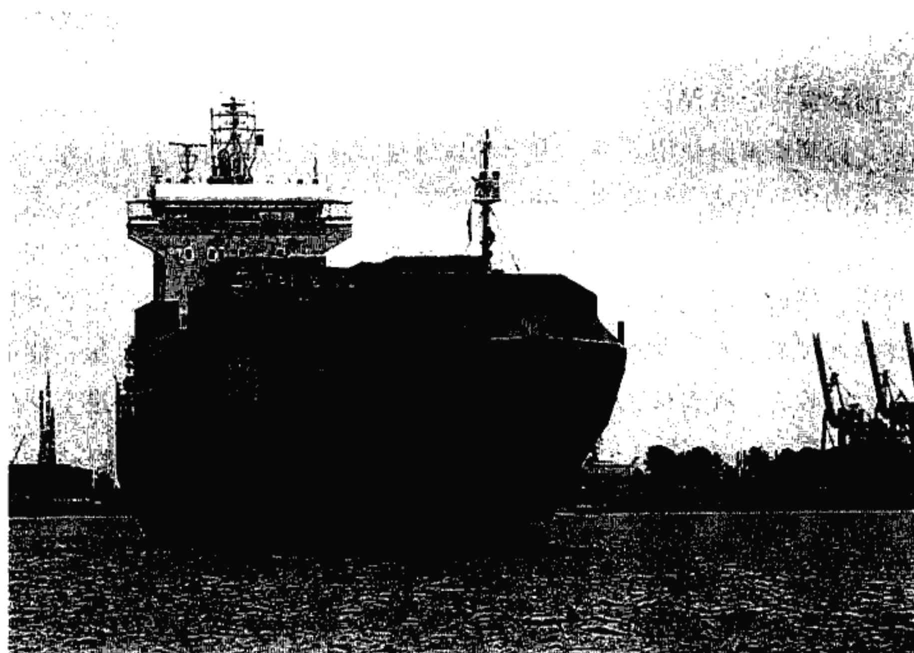


图 3－1 国际贸易是世界经济增长的引擎（摄影/马杰）

贸易自由和贸易保护

国际贸易从产生到发展其总趋势是贸易的自由化，但贸易保护也从未停止，有时还十分盛行。贸易自由是指政府在贸易政策中不过多地干涉本国的对外贸易活动，既不对进出口贸易设置种种障碍，也不对商品出口给予各种优惠，而是鼓励和提倡市场交易活动的自由竞争。贸易保护是指政府在贸易政策中采取各种限制措施保护本国企业和国内市场，一方面限制外国商品的进口，另一方面对本国的商品出口给予各种优惠甚至补贴，以达到增加出口的目的。

贸易自由从长期看有利于个人、国家乃至世界经济的发展，但短期看可能影响自身的局部利益。因为国际贸易具有“乘数”效应，即出口增加引起就业增加、生产扩大和国民收入提高，经过不断循环，因出口增加而引起的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国民收入增长将是出口增量的若干倍，而进口增加对经济的影响过程和结果正好相反。正是这个原因，贸易保护主义会经常抬头。因此，我们必须清醒地认识到，贸易自由化虽然是当今世界的主流，但贸易保护主义仍然很顽固，与各种贸易保护的博弈是长期的任务。

新贸易保护主义

当前流行的贸易保护主义被称为新贸易保护主义。新贸易保护主义最早出现于20世纪70年代，它的理论主要来自凯恩斯主义和新福利经济学，其本身并没有系统的理论主张，而主要是通过各国一系列对外贸易政策和措施体现出来，这些政策和措施形成了贸易保护的风潮。

新贸易保护主义往往披着合法的外衣，貌似公平，但其实质是为了实行贸易保护。它具有很强的隐蔽性，保护手段亦多样化，因此新贸易保护主义很有市场，时至今日仍是笼罩在贸易自由化天空上的一片阴云。新贸易保护主义的主要保护手段有如下几方面。

1. 滥用反倾销、反补贴和保障措施

反倾销、反补贴和保障措施是WTO规则下的三大贸易救济措施，WTO为维护自由贸易和公平竞争，形成了《反倾销协议》《补贴与反补贴协议》《保障措施协议》。但一些国家利用贸易救济措施，以反倾销、反补贴和保障措施为借口实行贸易保护。

WTO《反倾销协议》界定了倾销行为由三个要件构成：①进口商品的出口价格低于正常值；②对进口国同类产品的工业生产造成实质性损害，或存在此种威胁，或对某一工业的新建造成实质性阻碍；③低于正常价值的销售与损害之间存在因果关系。只有同时具备上述三个条件的低价销售行为，才构成法律上的倾销。但在现实的贸易实践中，进口国往往夸大外国产品冲击本国市场的程度，利用反倾销法维护本国的经济利益。从20世纪90年代开始，越来越多的国家利用反倾销措施来保护国内产业，国际反倾销案件不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，1996—2008 年全球反倾销立案数为 3260 多起。从 1979 年欧共体对我国出口的糖精、盐类和闹钟发起的第一宗反倾销调查以来，截至 2008 年，世贸成员对中国的反倾销起诉 870 余起，涉及 4000 多种商品。从 1996 年起中国超过韩国连续 15 年成为全球遭受反倾销最多的国家。

与反倾销情况相类似的还有反补贴。出口商品在生产、运输、买卖过程中接受的来自政府或同业协会的直接或间接的补助、奖金称之为补贴。根据 WTO《补贴与反补贴协议》，并不是所有的补贴措施都在限制和禁止之列，只有专项性并且对贸易行为产生巨大扭曲的补贴措施才是 WTO 所限制和禁止的①。由于补贴比倾销更难以认定，自 1995 年以来，全球反补贴案件总体呈下降趋势，但从 2007 年起反补贴案件又开始增多，2009 年达到一个高峰。一些国家还将反倾销、反补贴措施同时运用，提出“双反”诉讼。

保障措施也称紧急保护措施，主要针对特定产品的进口急剧增加而采取的紧急限制措施。保障措施的适用条件比反倾销和反补贴措施更为严格，保障措施的实施要求能够证明某一产品的数量在一定时期内始终在增加，从而对国内相关产业造成了严重损害。尽管如此，在贸易保护盛行的时期，保障措施也常常被一些国家所滥用。

据 OECD 和联合国贸易发展组织发布的报告，2011 年 11 月—2012 年 5 月，仅半年时间，二十国集团（G20）所采取的贸易保护主义措施，达到 124 件，月平均 17.7 件。2012 年上半年，中国共遭遇 18 个国家和地区发起的贸易救济调查，反倾销、反补贴、特保等贸易救济调查事件 40 起，同比增长了 38%；涉案金额 37 亿美元，同比增长了 76%。2012 年全球贸易增长了 2.5%，仅为过去 20 年贸易增长水平的 1/2。贸易增长的下滑，既与全球经济增速放缓有关，也是贸易保护主义抬头所造成的不良后果。

2. 贸易保护的范围不断扩大

随着各国政府的积极介入，新贸易保护主义保护的商品范围从传统工业

① 李清，孙东升，邓丽娜．新贸易保护主义的演变及对策研究［M］．北京：中国社会科学出版社，2011：90～91.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品、农产品转向高级工业品及“敏感商品”。在服务贸易方面，各种限制准入的政策在各国普遍实行。

目前，发达国家新贸易保护的重点已经开始放到对就业市场和金融市场的保护上。如美国参议院通过议案，要求接受政府救助的银行等金融机构在招聘时，首先考虑美国国籍的申请者，而外国雇员不得超过总员工的15%，并禁止让持有H－1B临时工作签证的外国人来取代美国人的工作。英国政府2008年制定了相关政策，对外籍工人的签证发放进行严格控制，限制低技术含量的劳务输入。此外，一些国家在投资条件、收入汇回等方面都做出了限制性规定。

3. 限制进口以非关税壁垒为主

在GATT和WTO的约束下，各国进口关税大幅削减，关税壁垒在限制进口方面的作用日益弱化。新贸易保护主义政策将重点转向非关税壁垒，包括进口许可证、进口配额、外汇管制、政府限价、国家垄断、歧视性政府采购以及贸易技术壁垒以及劳工标准等。

由于贸易技术壁垒具有合理性、复杂性和隐蔽性的特点，日益成为国际上最重要的贸易壁垒形式之一。其主要表现有：

（1）苛刻、繁杂的技术法规和技术标准。一些国家规定了极为严格、烦琐的技术法规、标准，令外国产品难以进入，或进入成本过高，削弱了产品的竞争力。

（2）苛刻的卫生检疫规定。在农副产品、动植物、食品、饮料、药品和化妆品等方面，各国所做的卫生检疫规定越来越严苛，而且要求进行卫生检疫的商品范围也越来越大。

（3）严格的包装、标签规则。许多国家颁布了一系列包装和标签方面的法规及规则，从保护环境和节约能源来看，确实具有积极作用，但过于严苛的规定增加了出口商的成本，且技术要求各国不一、变化无常，往往迫使外国商品不断变换包装，失去不少贸易机会。

（4）更高的安全标准。许多国家从多方面提出了更高的产品安全要求，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大大提高了外国商品进入的门槛和成本。

（5）绿色壁垒。又称环境壁垒，其表现形式主要有绿色关税、绿色市场准入、绿色补贴、环境贸易制裁、绿色技术标准和强制性绿色标志等。提出正常的环保要求和措施，无可厚非，但不能将其作为保护手段阻碍贸易的发展。

总之，贸易技术壁垒由于隐蔽性强，判别其合理与否的界限模糊，所以它已经成为一种最为难以应对且将广泛使用和长期存在的贸易壁垒。

4. 利用区域性经济一体化集团实施新贸易保护

随着经济全球化的发展，为了减少贸易摩擦，新贸易保护主义转变为以区域性经济一体化集团为基础实行贸易保护，既增强了区域内部经济实力，也扩大了贸易保护的范围。成员国在集团内实行统一的规则进行自由贸易，而对非集团成员国建立贸易壁垒，阻止非成员国进入本区域的市场①。

5. 从限制进口转向鼓励出口

在国际贸易中，如果仅仅依靠设置贸易壁垒来限制进口，往往会遭到其他国家的谴责和报复。因此，各国政府陆续把保护措施的重点从限制进口转向鼓励出口，通过出口补贴、出口退税、低息出口信贷、干预外汇市场等手段以扩大出口。

与传统的贸易保护不同，新贸易保护主义常常披着合法的外衣，采取与WTO不直接冲突或WTO允许的各种保护措施，以维护贸易公平为由，行贸易保护之实。

当代国际贸易的发展

在欧洲于16世纪开启大西洋、印度洋贸易之前，国与国之间的贸易交往

① 李清，孙东升，邓丽娜．新贸易保护主义的演变及对策研究［M］．北京：中国社会科学出版社，2011：28.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要发生在亚太地区（以宋朝和明朝早期的中国为轴心）和西欧列国，以马车陆运为主，在当时的中国虽已有海运，但规模和容量都非常有限。1492年，哥伦布发现美洲大陆之后（也恰恰是明朝海禁的年代里），虽然在欧洲、美洲、非洲和亚洲之间的海洋贸易与国际交往越来越多，但总体来讲跨国界的交往和贸易还是很有限的。

比如，1500—1600年从欧洲大陆发往中国、印度等亚洲国家的船只数量总共约为770次，年均7.7次。1600—1700年，共有3161船次，年均31.61船次；1701—1800年，共有6661船次，年均66.61次。这些包括了发自欧洲各国、驶向亚洲任何国家的船次。加上那时候的海船全为帆船（蒸汽机船是在19世纪20年代发明的），每艘船的载重量平均为500吨左右。也就是说，截至1800年，从欧洲运到亚洲的年物流量为4万吨左右。1500—1800年的国际贸易基本都是农作物、香料、茶叶，还有就是金银等贵重自然物。

那些年代的技术条件限制了各国之间的往来。在那种环境下，国际贸易纠纷、海外产权纠纷的解决发生也很简单：用武力。那时并无正式的国际法可言。①

以上是陈志武教授描述的16世纪至18世纪国际贸易的状况。虽然人类的贸易活动已经跨海越洋，粗具规模，但运输工具简陋，通信困难，也没有建立相应的国际经济秩序，贸易过程中还时常见到刀光剑影。

19世纪到20世纪初，由于工业革命的成果不断显现和扩散，交通和通信工具大为改善，这一阶段的国际贸易有了较快发展。但好景不长。两次世界大战期间，又使国际贸易深陷低谷，国际贸易的增长明显落后于世界生产的增长。

第二次世界大战以后，由于国际政治经济秩序的建立、第三次科技革命的推动和国际生产力的提高以及贸易自由化的发展，国际贸易出现了前所未有的良好发展势头。特别是20世纪80年代以来，科学技术迅猛发展，国际

① 陈志武．为什么中国人勤劳而不富有．[M]．北京：中信出版社，2008：17~18.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分工日益深化，国际资本流动快速增长，世界市场不断扩大，跨国公司发展壮大，贸易自由化进一步向前推进，国际贸易“乘长风破万里浪”，获得了空前的发展。

我们从以下几个方面来看当代国际贸易的特点和趋势：

1. 国际贸易高速增长，贸易结构不断优化

第二次世界大战以后，国际贸易的增长速度大大超过世界生产的增长速度。1948 年，世界商品出口总额只有 590 亿美元，2008 年这个数字增加到 15.71 万亿美元，增长了 265.4 倍，年平均增长了 9.59%，远超过同期世界 GDP 的增速。对外贸易占世界 GDP 的比重，1948 年为 10% 左右，2008 年升至 25.94%。

在国际贸易高速增长的同时，贸易结构也在不断优化。首先是国际货物贸易结构逐渐高级化。在国际贸易中，初级产品比重逐步下降，工业制成品比重不断上升。而在工业制成品中，劳动密集型产品比重下降，资本货物、高技术产品以及化工、机器和运输设备所占比重上升，其中以技术密集型产品尤其是高附加值的成套设备和高新技术产品增长最快。其次是国际服务贸易大幅增长，其增速明显高于货物贸易的增长速度。1970 年，国际服务贸易的出口额为 710 亿美元，2008 年增加到 37800 亿美元，增长了 52.24 倍，平均增速为 10.73%，而同期货物贸易平均增速为 8.27%。

2. 国际贸易格局发生了变化

在国际贸易中，虽然发达国家占据主体地位的基本格局没有发生根本性改变，但发展中国家的地位在逐步上升，其中亚洲“四小龙”及部分东南亚国家、金砖国家（中国、巴西、俄罗斯、印度、南非）和石油输出国的对外贸易增长较快，而部分发展中国家在世界贸易中的比重却出现下降趋势。

1948—2008 年，各大洲占全球贸易的比重，北美从 28.1% 下降到 13.0%，欧洲从 35.1% 升至 41.0%，亚洲（含中东）从 16.0% 升至 34.2%，而中南美洲从 11.3% 下降到 3.8%，非洲从 7.3% 下降到 3.55%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 国际贸易方式日趋多样化

贸易方式是指国际贸易中买卖双方所采用的各种交易的具体做法。传统的贸易方式主要有经销、代理、寄售、展卖、招标与投标、拍卖、易货贸易、商品交易所交易等，这些贸易方式在第二次世界大战前的国际贸易中就已经出现并被经常使用。第二次世界大战以后，随着生产的发展和环境的变化，国际贸易从单纯的商品流通功能发展到与生产、投资、服务密切结合，形式日益多样化。在新的贸易方式中，比较普遍使用的有：

（1）加工贸易。这种贸易的特点是“两头在外”，即加工产品的原材料大部分或全部来自国外，加工的产成品的绝大部分或全部销往国外。常见的方式有：进料加工、来料加工、装配业务和协作生产等。

（2）补偿贸易。一般是指一方在信贷的基础上，从国外另一方买进机器、设备、技术或服务，约定在一定期限内，用其生产的产品、其他商品或劳务，分期清偿贷款的一种贸易方式。这种方式主要用于发达国家与发展中国家的贸易。

（3）租赁贸易。这种贸易方式特别适用资本货物，如机电设备、运输设备、建筑机械、医疗器械、飞机船舶以及各种大型成套设备和设施等。

（4）商品期货交易。这种交易方式虽然出现较早，但随着现代金融业的发展，其影响不断扩大。期货交易的品种基本上都是属于供求量较大、价格波动较大的初级产品，如谷物、棉花、食糖、咖啡、可可、油料、活牲畜、木材、原油、有色金属以及金、银等贵金属。

（5）国际电子商务。这是一种全新的国际贸易方式，它利用现代信息技术和通信技术来完成交易过程，如电子数据交换（EDI）、无纸交易、无单交易、网上交易、网上支付等。国际电子商务的出现，必将在很大程度上改变传统贸易方式，使国际贸易从交易手段到结算手段发生重大变革。

4. 区域性贸易迅速发展

从20世纪50年代起，国际贸易区域集团化开始出现。世界主要贸易国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过优惠贸易安排、自由贸易区、关税同盟、共同市场等不同方式组建区域贸易集团，实现区域内贸易自由化。1957 年欧洲经济共同体的成立是其中的典型代表。经过二三十年的发展，20 世纪 90 年代以后，区域经济合作不断地向广度和深度推进，国际贸易区域集团化已成为全球趋势。据世界银行统计，全球只有 12 个岛国和公国没有参与任何区域贸易协议（RTA），174 个国家和地区至少参加了 1 个区域贸易协议（最多达 29 个，平均每个国家或地区参加了 5 个）。目前，世界上有三大区域经济贸易合作区：

（1）欧盟（EU）。在其内部建立了统一大市场，实行商品、人员、资本和劳务的自由流动，并建立政治联盟。欧盟内部贸易已经达到对外贸易总额的 80%。

（2）北美自由贸易区（NAFTA）。由美国、加拿大和墨西哥三国组成。根据 1994 年 1 月 1 日正式实施的《北美自由贸易协定》，自协定生效之日起 15 年内逐步降低并最终取消关税及其他贸易壁垒，实现商品和劳务区域内的自由流动。北美自由贸易区内部贸易的比例已达到 54.9%。

（3）中国—东盟自由贸易区（CAFTA）。2010 年 1 月 1 日，中国—东盟自由贸易区正式启动。它由中国和东盟 10 国共同组成。自贸区启动后，中国与东盟 6 个老成员国，即中国与文莱、菲律宾、印度尼西亚、马来西亚、泰国和新加坡之间，绝大多数产品实行零关税。到 2015 年，中国与东盟 4 个新成员国柬埔寨、老挝、缅甸、越南绝大多数产品关税也将降为零关税。

上述三个区域经济贸易合作区的对外贸易总额已经超过世界贸易总额的 2/3，在国际贸易中占有重要地位。

5. 跨国公司作用举足轻重

第二次世界大战以后，跨国公司的数量急剧增加，当前跨国公司所进行的贸易约占世界贸易额的 70%，跨国公司的国际直接投资存量超过 15 万亿美元。跨国公司在海外的不断扩张，不论新建企业还是兼并收购，都可带动本国及所投资地区的贸易增长。跨国公司在全球范围内安排生产和销售，促进了企业内部贸易（母子公司之间、子公司与子公司之间的交易）和中间产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3-2 提高企业竞争力，积极开拓海外市场

贸易（原材料、零部件、技术和服务）的大幅增长。2008 年中间产品贸易在不包括燃料的世界商品出口中占比高达 40% 左右。全球科技研究和开发以及科技成果转让的绝大部分都是跨国公司进行的。

6. 贸易自由化是主流，但贸易摩擦经常发生

第二次世界大战以后，贸易自由化成为趋势。在 GATT 和 WTO 的推动下，大幅削减了关税，限制了各种非关税壁垒，增强了贸易的透明度，有力地促进了国际贸易的蓬勃发展。目前全世界有 90% 以上的贸易活动都是在 WTO 的规范下进行的。但是，贸易保护主义并没有因此而消失。20 世纪 70 年代中期以后，出现了新贸易保护主义，其主要特点是被保护的范围不断增加，保护措施更加多样化、隐蔽化和综合化等，特别是 2008 年金融危机以后，贸易摩擦频繁发生，出现了新一轮贸易保护的风潮，直到 2012 年仍在盛行。尽管在前进中遇到了阻力和障碍，但贸易自由化仍是当代国际贸易的主流，这个趋势是不会改变的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏

中国还有低成本优势吗①

来自耐克年报显示的数据，十年来首次非中国代工厂的产量超过中国。中国面临着劳动力成本上涨、劳动力减少和通货膨胀，曾经的低成本优势正在迅速消失。

就在买这三件衣服的半小时前，在H&M，她刚试穿过一条“孟加拉制造”的裙子、两件“Made in Indonesia（印度尼西亚制造）”的T恤。

“没什么好惊讶的”，薇薇去年在淘宝网买的那双耐克原单“空军一号”的标签上早就印着“Made in Vietnam（越南制造）”了。

事实上，据耐克公司年报最新显示的数据，2010财年，每100双耐克鞋中就有37双产自越南工厂的流水线、23双出自印度尼西亚工人的手艺，另有两双来自泰国、一双来自印度，只有剩下的37双贴着“中国制造”标签。

事实上，除了衣服鞋袜等日常用品行业，诸如IT、汽车、电子等OEM零部件代工领域，中国也正在逐渐丧失“世界工厂”的位置。

7月2日路透社以“中国的一些美国厂商不堪成本压力回国办厂”为题介绍了一批从中国制造变身为“美国制造”的企业。而波士顿咨询公司的高级合伙人哈罗德·西尔金两个月前就表示“未来五年，在美国销售的企业会减少在中国投资，大家将看到越来越多的产品是美国制造。”

据国际劳工组织统计，从购买力平价看，越南工人工资是85美元/月，印尼是148美元/月。而截至2011年3月末，中国月最低工资标准最高的是深圳市，为1320元，按照当前汇率计算，约合190美元。

除了薪资期望较高，“招不到人”的另一个重要原因是中国14～65岁劳动年龄人口的比重逐年下降。据2011年4月28日国家统计局公布的第六次全

① 资料来源：据《国际先驱导报》2011－07－12，有删减。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国人口普查的数据显示：截至2010年11月1日零时，全国14~65岁人口占总人口的比重为74.53%，比2000年下降8.20个百分点。

不过，除了劳动力，“基础设施、市场容量，扶持政策，还有上下游产业链的状况都会影响产业转移。”中国人民大学经济学院国际经济系主任刘元春分析说，“从这个角度上说，中国的制造业具有更大的优势。首先，中国市场巨大，其次，中国的产业链基础比较完备。这就是一种大国效应。”

实际上，回顾历史，耐克代工厂的生产基地的“外移潮”早已不是什么新鲜词。20世纪80年代，同样是由于劳动人口不足且工资上扬等原因，耐克公司决定将其运动鞋的生产基地从当时的韩国、中国台湾移至中国内地。

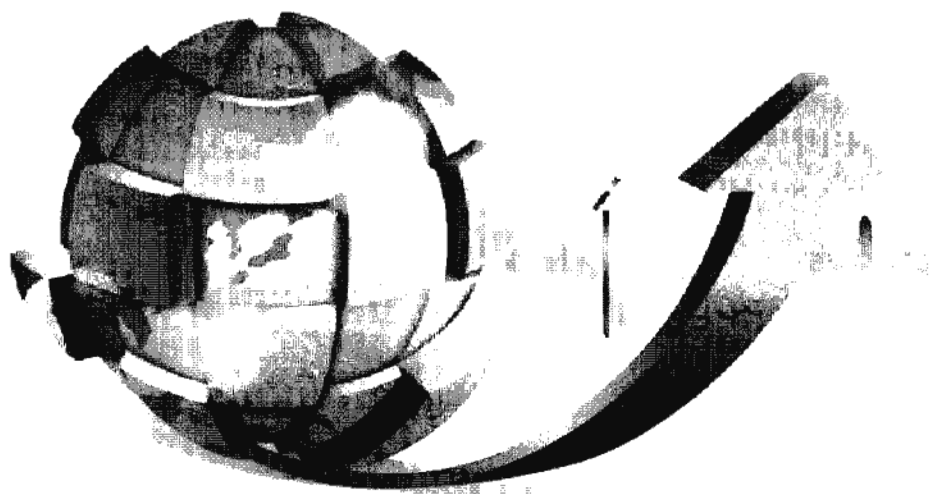
“当耐克从台湾转出的时候，台湾的代工厂也开始积极扩展海外生产据点，同时把高端产品的生产、设计、研发部门留在了台湾，”兴业银行资深经济学家鲁政委介绍道，“企业从高产业梯度地区转移到低产业梯度地区是很正常的现象，低端劳动密集型产业已经开始从中国向外转移，中国也完全可以将这次‘外移’当作产业转型的契机。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

经济全球化的主要推动者——跨国公司



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使你不是跨国公司的雇员，你的工作也与跨国公司没有直接联系，但你仍然与跨国公司打交道。当你吃必胜客的比萨、喝可口可乐、去沃尔玛购物、用苹果手机、开丰田汽车、乘波音飞机、住希尔顿酒店……你在享受跨国公司提供的产品和服务，并且是他们的“上帝”。跨国公司创造财富，改变世界，使我们的生活更加丰富多彩和充满快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认识跨国公司

跨国公司是跨越国界从事经营活动的企业。开始它们的称呼有多种多样，如多国公司、国际公司、全球公司和跨国公司等，后来在联合国的各种会议及决议文件中都采用跨国公司（Transnational Corporation）的名称，所以跨国公司一词在国际上最为通行①。

跨国公司的定义有很多，比较权威的是联合国关于跨国公司的定义：

"'跨国公司'一词，系指一种企业，它可以是公营企业，也可以是私营的或公私合营的企业。构成这种企业的实体分布于两个或两个以上的国家，不论其法律形式和活动范围如何。各个实体通过一个或数个决策中心，在一个决策系统的统辖之下开展经营活动，彼此有着共同的战略并执行一致的政策。由于所有权关系或其他因素，各个实体相互联系，其中的一个或数个实体，对其他实体的活动能施加相当大的影响，甚至还能分享其他实体的知识、资源，并为它们分担责任。"（《跨国公司行为守则草案》）

根据联合国的定义，简单地说，跨国公司是在两个或两个以上的国家建立分支机构，由母公司统筹决策和控制，从事跨国界生产经营活动的经济实体。

按照跨国公司的产品种类和经营结构，可以将跨国公司可分为三种类型：

1. 横向型跨国公司

横向型跨国公司是指母公司和海外子公司从事同一行业生产经营活动的公司。这类公司有百胜餐饮集团、沃尔玛、家乐福、宜家、麦当劳、雀巢公司等。例如，百胜餐饮集团专注于餐饮行业，旗下拥有肯德基、必胜客、塔

① 目前在英文文献中也有使用多国公司（Multinational Corporation）的名称，但使用跨国公司（Transnational Corporation）名称的更为普遍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可钟（Taco Bell，墨西哥式食品）、A&W 和 Long John Silver's（LJS）五大著名餐饮品牌，在全球110多个国家（地区）拥有超过3.5万家连锁餐厅，分别在烹鸡、比萨、墨西哥风味食品及海鲜连锁餐饮领域名列全球第一①。

横向型跨国公司通过内部一体化共享品牌、技能、人才、知识等各种资源，形成更强的竞争力和规模优势，从而实现公司整体收益的最大化。

2. 垂直型跨国公司

垂直型跨国公司是指母公司和海外子公司之间实行纵向一体化专业分工的公司。这类公司把具有前后衔接关系的生产活动国际化，充分利用世界各地的比较优势，进行国际化专业分工，提高劳动生产率，并获得规模经济效益。例如，法国的珀若—雪铁龙汽车公司，实行内部专业化分工，在国外设有84个子公司和销售机构，分别从事铸模、铸造、发动机、齿轮、减速器、机械加工、组装和销售等各工序的业务，实现了垂直型的生产经营一体化。

3. 混合型跨国公司

混合型跨国公司是指母公司和海外子公司从事多元化生产经营活动的公司。例如，日本三菱重工业公司原是一家造船公司，后改为混合多种经营，其业务涵盖机械、船舶、航空航天、原子能、电力、交通等领域，2003年4月1日至2004年3月31日，该公司以部门销售额占总销售额比例计算，船舶·海洋部门占8%，核能部门占23%，机械和钢结构部门占20%，航空·宇宙部门占17%，车辆、机床等产业部门占29%，其他产业占3%。

跨国公司的前驱

跨国公司是在第二次工业革命中诞生的。电力的发明及其应用，极大

① 2011年5月，百胜集团宣布拟以每股6.50港元的价格收购小肥羊公司股权，11月7日商务部批准了该收购计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4－1 位于德国慕尼黑的宝马公司总部（摄影/姚瑞虹）

地促进了工业生产的发展和生产力的突飞猛进。随着发达工业国家工业资本的增加，国内的投资和消费市场相对狭小，过剩的资本需要跨越国界寻求新的投资机会，从而扩大生产规模并开辟更广阔的市场，跨国公司应运而生。

被西方学术界称为跨国公司前驱的有三家公司：美国胜家公司、德国拜耳公司和瑞典诺贝尔公司。

1851 年，美国人列察克·梅里瑟·胜家发明了一种代替手工缝纫的机器——缝纫机。这一发明被当代世界科技史家李约瑟博士称之为“改变人类生活的四大发明”之一。1853 年，首批缝纫机于纽约市工厂开始生产。两年后，在法国巴黎世界展销会上取得第一个奖项。同年，美国胜家公司首创了增加销量的“分期付款”计划。10 年后，美国胜家（SINGER）公司已持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22 个专利权。每年的缝纫机销售量达 2 万台。1867 年，胜家在英国建立缝纫机装配厂，成为美国首家跨国工业公司，此后又在世界其他地方设厂生产，到 1880 年，全球销量已达 25 万台。目前，胜家在巴西、中国设立了制造厂，并在 190 多个国家及地区建立了销售网络。2004 年，胜家在上海建立了研发中心，并不断扩大生产规模。今天，胜家可以提供各种型号的缝纫机，并继续保持强大的国际竞争势头。

拜耳公司于 1863 年创建，总部设在德国伍贝塔尔城，最初只生产染料。1865 年拜耳公司通过购股方式兼并了美国纽约州奥尔班尼的一家制造苯胺的工厂，从 1876 年开始又先后在俄国、法国和比利时设立分厂。1899 年 3 月 6 日拜耳获得了阿司匹林的注册商标，该商标成为全世界使用最广泛、知名度最高的药品品牌，被人们称为“世纪之药”。目前，拜耳公司在全球 200 个地区建有 750 家生产厂、拥有 350 家分支机构，几乎遍布世界各国。高分子、医药保健、化工以及农业是该公司的四大支柱产业。该公司产品种类超过 1 万种，是德国最大的产业集团之一。

瑞典诺贝尔公司是由著名科学家、发明家阿科弗莱德·诺贝尔创立的。诺贝尔是“诺贝尔奖”的创始人、炸药的发明者，他一生有 400 多项发明。诺贝尔还是一位成功的商人，他在各国建立工厂和诺贝尔分公司，1866 年诺贝尔公司在德国的汉堡兴办了制造甘油炸药的工厂，成为跨国公司的先驱之一。1994 年，瑞典诺贝尔公司和荷兰阿克苏公司合并成立了阿克苏·诺贝尔公司。公司主要有药品、涂料和化学 3 个部门，共有员工 8.6 万人，在世界 60 多个国家和地区设有分支机构。

此外，国际收割机公司、西方联合电机公司、贝尔电话公司、爱迪生电灯公司、奥梯斯兄弟电梯公司、杜邦公司、雀巢公司、联合利华公司、尤尼莱佛公司等都是早期知名的跨国公司。19 世纪末 20 世纪初，有更多的企业在海外设立工厂和销售机构，进行跨国经营，在这期间出现的著名跨国公司有：美孚石油公司、英荷壳牌石油公司、福特汽车公司、通用电气公司、西屋公司、西门子公司、巴斯夫公司等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当代的跨国公司

第二次世界大战以后，跨国公司得到了更加快速的发展。特别是20世纪80年代以来，跨国经营企业的数量呈几何级数增长，经营规模不断扩大，其触角几乎遍及世界的每一个地方。

目前全球大约有7.9万家跨国公司，海外分支机构超过79万家，销售规模达到31万亿美元。跨国公司在全球经济中扮演着越来越重要的角色，成为国际经济活动的核心组织者，是经济全球化的主要推动者。跨国公司控制了大约世界生产的40%、技术转让的70%、国际贸易的60%、国际直接投资的90%。

大型跨国公司富可敌国，例如，2011年沃尔玛公司营业收入为4218.49亿美元，超过了当年奥地利GDP总量（2011年奥地利GDP总量为4192.43亿美元，世界排名第28位）。

21世纪被人们称为“跨国公司时代”。

2012年《财富》500强排名榜单（前30名）

排名	上年排名	公司名称（中英文）	营业收入（百万美元）	利润（百万美元）	国家
1	2	荷兰皇家壳牌石油公司（ROYAL DUTCH SHELL）	484489.0	30918.0	荷兰
2	3	埃克森美孚（EXXON MOBIL）	452926.0	41060.0	美国
3	1	沃尔玛（WAL－MART STORES）	446950.0	15699.0	美国
4	4	英国石油公司（BP）	386463.0	25700.0	英国
5	5	中国石油化工集团公司（SINOPEC GROUP）	375214.0	9452.9	中国
6	6	中国石油天然气集团公司（CHINA NATIONAL PETROLEUM）	352338.0	16317.0	中国
7	7	国家电网公司（STATE GRID）	259141.8	5678.1	中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

排名	上年排名	公司名称（中英文）	营业收入（百万美元）	利润（百万美元）	国家
8	10	雪佛龙（CHEVRON）	245621.0	26895.0	美国
9	12	康菲石油公司（CONOCOPHILLIPS）	237272.0	12436.0	美国
10	8	丰田汽车公司（TOYOTA MOTOR）	235364.0	3591.3	日本
11	11	道达尔公司（TOTAL）	231579.8	17069.2	法国
12	13	大众公司（VOLKSWAGEN）	221550.5	21425.5	德国
13	9	日本邮政控股公司（JAPAN POST HOLDINGS）	211018.9	5938.8	日本
14	18	嘉能可国际（GLENCORE INTERNATIONAL）	186152.0	4048.0	瑞士
15	35	俄罗斯天然气工业股份公司（GAZPROM）	157830.5	44459.6	俄罗斯
16	29	意昂集团（E. ON）	157057.1	-3085.4	德国
17	23	埃尼石油公司（ENI）	153675.5	9538.5	意大利
18	17	荷兰国际集团（ING GROUP）	150570.7	6590.7	荷兰
19	20	通用汽车公司（GENERAL MOTORS）	150276.0	9190.0	美国
20	22	三星电子（SAMSUNG ELECTRONICS）	148944.4	12059.1	韩国
21	24	戴姆勒股份公司（DAIMLER）	148138.8	7879.7	德国
22	16	通用电气公司（GENERAL ELECTRIC）	147616.0	14151.0	美国
23	34	巴西国家石油公司（PETROBRAS）	145915.0	20121.0	巴西
24	19	伯克希尔—哈撒韦公司（BERKSHIRE HATHAWAY）	143688.0	10254.0	美国
25	14	安盛（AXA）	142711.8	6012.3	法国
26	15	房利美（FANNIE MAE）	137451.0	-16855.0	美国
27	25	福特汽车公司（FORD MOTOR）	136264.0	20213.0	美国
28	27	安联保险集团（ALLIANZ）	134167.5	3538.7	德国
29	31	日本电报电话公司（NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE）	133076.9	5923.5	日本
30	26	法国巴黎银行（BNP PARIBAS）	127460.0	8412.2	法国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跨国并购风起云涌

跨国公司对外直接投资主要通过两种方式：一种是新建投资，也称绿地投资，也就是在国外投资建厂，这是一种传统的投资方式；另一种是跨国并购，即一国企业（并购企业）通过现金、股票替换和债券互换等支付方式跨国境购买另一国企业（被并购企业）的资产或股份，以达到参与经营管理或实际控制的目的。

20 世纪 90 年代以来，跨国并购成为跨国公司进入东道国市场的主要方式，国际生产的增长主要是由跨国并购而不是由新建投资推动的。

从 19 世纪末开始，全球范围内出现了五次企业并购浪潮。前两次并购浪潮发生在第二次世界大战以前，主要为国内企业的并购。第三次并购浪潮（1948—1970 年），开始出现跨国并购；第四次并购浪潮（1975—1990 年），跨国并购得到较快发展，并形成一定规模；第五次并购浪潮（1994 年至今），跨国并购发展最为迅猛，巨额交易不断出现。1995 年跨国并购金额为 1866 亿美元，首次超过“绿地投资”，1998 年为 5316 亿美元，2000 年创出一个高峰，达到 11438 万亿美元。进入 21 世纪以后，跨国并购交易额大幅下降，2003 年仅为 2970 亿美元，但 2006 年回升到 8805 亿美元，2007 年创出 16371 亿美元的新高，之后受国际金融危机的影响，跨国并购交易额又出现了下降，但跨国并购仍是跨国公司直接投资的主要手段。



跨国并购案例概览

1997 年波音公司与麦道公司合并，涉及金额 140 亿美元；1998 年德国戴姆勒——奔驰公司与美国克莱斯勒公司宣布合并；1998 年下半年，英国石油公司收购美国阿莫科石油公司，金额达到 550 亿美元；1999 年 1 月，英国沃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达丰公司以560亿美元并购美国空中通信公司；当年9月，美国大西洋贝尔电话公司并购年初刚成立的沃达丰——空中通信移动电话公司；2000年2月4日，全球最大的移动电话运营商英国沃达丰公司以1320亿美元收购德国老牌电信和工业集团曼内斯曼，成为当时全球最大并购案；2000年1月10日，全球最大的互联网服务提供商美国在线公司（AOL）与全球娱乐及传媒巨人时代华纳公司（TW）正式宣布合并，组建美国在线——时代华纳公司，合并交易额达1660亿美元，合并后新公司年收入约400亿美元[①]；2004年8月，联想集团收购IBM包括think品牌的PC业务，交易金额为12.5亿美元；2010年8月2日，浙江吉利控股集团有限公司宣布在伦敦完成对沃尔沃轿车公司全部股权的收购，收购金额为15亿美元。[①]

新华社整理出2012年十大有影响力的跨国并购案（以时间为序）：①中国三一重工收购德国普茨迈斯特。并购金额：3.24亿欧元（约4.2亿美元），并购时间：1月31日宣布，4月27日完成交割。②瑞士嘉能可并购矿商超达集团。并购金额：320亿美元，并购时间：2月7日宣布，11月22日获欧盟有条件批准。③法国天然气完全收购英国国际电力。并购金额：110亿美元，并购时间：3月29日宣布，6月29日完成交易。④雀巢收购辉瑞营养品公司。并购金额：118.5亿美元，并购时间：4月23日宣布，11月30日完成交易。⑤中国大连万达收购美国AMC影院公司。并购金额：26亿美元，并购时间：5月21日宣布，7月份获批。⑥美国伊顿并购库珀工业公司。并购金额：130亿美元，并购时间：5月21日宣布，11月30日完成交易。⑦中海油并购加拿大尼克森公司。并购金额：151亿美元，并购时间：7月23日宣布，12月7日获加拿大政府批准。⑧日本软银收购美移动运营商斯普林特。并购金额：201亿美元，并购时间：10月15日宣布。⑨中国财团收购国际飞机租赁公司。并购金额：52.8亿美元，并购时间：12月9日宣布。⑩洲际交易所并购纽约证券交易所。并购金额：82亿美元，并购时间：12月20日宣布。

---

① 2009年12月9日，美国在线与时代华纳正式分手。这一天，美国在线及其7000名员工成为一家独立的公司；次日，从时代华纳分拆出来的美国在线，其股票正式开始单独交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨国公司的战略联盟

跨国公司战略联盟（Strategic Alliance of Transnational Corporation），是指两个或两个以上的跨国公司为实现某一个或若干个战略目标，采取一种长期性联合与合作的经营行为方式。

从战略联盟的范围来看，两个或两个以上的企业之间任意形式的合作，在一次性的短期合同和完全合并这两种极端形式之间的所有其他合作形式，都可以纳入战略联盟的范畴。

从战略联盟形式来看，主要有两种类型：

1. 股权式联盟

这种联盟由成员方相互交叉持股或成立合资公司而形成。通过股权联盟，各方在人才、研发、生产、渠道等方面，实现优势互补和资源共享，并通过股权关系分享合作利益和分担风险。

2. 契约式联盟

这种联盟是非股权安排的协议型联盟方式。最常见的形式包括：研究开发合作协议、技术性协议、生产合作协议、营销合作协议以及厂商与用户的联盟协议等。有研究表明，联盟协议最多的领域是联合产品开发，占37.7%，其次是联合生产，占23.3%，再次是联合营销，占7.9%；同时涉及开发和生产的占16.8%；同时涉及开发、生产和营销三个阶段的占6.4%①。

跨国公司最早的战略联盟是1979年美国福特公司和日本马自达公司结成的联盟。20世纪90年代以后，跨国公司在国际化生产和经营中，越来越多地采用战略联盟的方式。

进入21世纪以来，跨国公司战略联盟在广度和深度上更有了新的发展，

① 何畔．战略联盟：现代企业的竞争模式［M］．广州：广东经济出版社，2000：22.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缔结战略联盟已成为跨国公司间合作的主要趋势。跨国公司通过缔结战略联盟，能够与合作伙伴共享资源，变对立型竞争为合作型竞争，深化了国际分工，降低了交易成本，减少了经营风险，增强了企业价值创造能力和竞争能力，促进了跨国公司的共同发展。

跨国公司的无国籍化趋势

随着跨国公司不断推行全球化经营战略，许多跨国公司的海外资产、销售额以及员工比例超过50%以上，甚至达到80%~90%，跨国公司股东的国际化程度也大幅提高，成为名副其实的“全球企业”。当一家公司的资产、销售有一半以上在海外的时候，这家公司势必要融入到东道国之中，随着其海外资产和销售额的不断增加，公司总部的核心地位逐步弱化，取而代之的是总部与地区总部以及所有海外分支机构组成的一个有机协调的全球化发展的组织网络。在这种背景下，跨国公司“去母国化”成为一种趋势，产生了大量的“弱母国型”乃至“无母国型”跨国公司。

专栏

跨国公司母国的含义①

跨国公司的母国的含义主要是：①公司成长国。在此诞生、成长壮大，直至走出去成为跨国公司。②总部所在国。公司的经营决策、财务以及若干重要链节如研究开发和生产的部分活动仍保留在此。③权力和利益首要国。公司的主要所有者和管理者持该国国籍，该国是最大受益国（利润和技术）。如IBM，其母国就是美国，它完全符合上述三个特征。IBM在1924年已成为美国商用机器行业的领先者，并于1924年开始在法国、德国建工厂。它的总

① 资料来源：康荣平．新型跨国公司的诞生［J］．环球企业家，2005（11）．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部一直设在纽约，其高层经营决策、财务筹划和决算至今保留在美国。它的总资产中的大部分仍在美国。它在美国纽约证交所上市，股东大多数都是美国人。它的高级经理层直到1967年才出现第一个非美国籍人士。而美国也是IBM最大受益国，包括它拥有的巨型电脑技术和产品的出口要受美国政府的控制。

趋势科技公司是一家典型的“无母国型”跨国公司。该公司是由张明正等人用5000美金在美国加州创办的，成立于1988年。这家公司以电脑杀毒软件起家，现已发展成为网络安全软件及服务领域的全球领导者，引领了从桌面防毒到网络服务器和网关防毒的潮流。趋势科技是个多总部的跨国公司，财务总部在日本东京，营销总部在美国硅谷，行政总部位于爱尔兰，全球客户服务中心则设在菲律宾的马尼拉，公司还拥有7个全球研发中心（如在中国台北和南京均设有全球研发中心），并在38个国家和地区设有分公司。趋势科技公司于1998年8月在日本东京证券交易所上市，但其日本股东只占25%的股权，在美国、中国、欧洲各地都有很多股东，股份非常分散。趋势科技公司的最高决策机构是由来自6个国家的13位高管组成的。1999年公司又在美国NASDAQ上市。公司股票分别在2002年10月和2004年9月入选日经指数成分股和道琼斯可持续性指数。很显然，趋势科技是一个无国籍的全球化公司。



无国籍公司崛起在21世纪①

拥有20多万名员工的ABB，总部设在瑞士的苏黎世，总裁来自瑞典，员工用英语交谈，财务用美元结账。从这些方面，ABB或许会被一些人看作是一个没有国籍的公司。而ABB的总裁珀西·巴尼维克则说：“我们并

① 资料来源：张光忠．无国籍公司崛起在21世纪［N］．经济参考报，1999-04-05．有删减。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非无家可归，我们的家遍布全世界。”

跨国公司经过100多年的发展，进入了自己的最高级阶段：无国籍时代。我们知道，在整个20世纪，跨国公司的成就是辉煌的。它开拓了世界市场，推动了全球经济一体化。在21世纪，无国籍公司将进一步书写企业国际化、市场全球化、区域经济集团化的灿烂历史，为人类创造更加光辉的未来。无国籍公司淡化了国籍，淡化了政治体制，淡化了“宗主国”的地位，它突出了本地化，突出了文化环境，突出了经济学最基本的原则——成本与效率优先。

无国籍公司是跨国公司革命的“第五次浪潮”。前“四次浪潮”分别是“国内国际化”“销售国际化”“生产国际化”和“研究开发国际化”。

无国籍公司的出现，将带来一场经营管理的革命。在“无国籍经济”的旗帜下，人类将实现真正的经济全球化和市场国际化，它意味着没有太多的贸易壁垒和贸易冲突，生产经营活动享有更充分的自由；由于实施“无国籍生产”，所有生产经营者都增强了自主经营的积极性和主动性，这将淡化发达国家与发展中国家、大国与小国之间的界限，融合国家与国家之间的关系；另外，随着“无国籍产品”的开发，“可口可乐”的品牌不再只是属于美国，“松下”电器商标不再只是属于日本的企业，“大众”汽车不再只是德国的产品。企业成为“全球企业”，产品也成为“全球产品”。

跨国公司的“第五次浪潮”，将改变世界的经济格局。“第五次浪潮”的动因是，跨国公司把整个国际市场作为一个整体，从全球角度出发，在世界各地进行投资、生产和销售，通过建立全球性的经营网络，将分布在世界各地的生产、销售网点结成跨国网络，采购价格最便宜的原材料及零部件，到生产效率最高的地方组织加工生产，然后将成品运到需求量最大的国家和地区销售，以攫取巨额利润。“第五次浪潮”的核心是，不拘泥于国界的限制，把某个国家和地区视为自己的生产车间和销售市场，在全球范围内有效地配置各种生产要素，降低生产成本，以最优价格向市场提供产品，从而有效地占领当地市场。现在有一些巨型跨国公司在决策时已经没有过多地考虑国界的限制，或者说公司的国籍特性在逐步丧失，它们正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在变为“无国籍公司”。这些公司的经营规模一般都很庞大，生产据点和销售网络遍布全球。

无国籍公司突出的是“本地化”。它主要表现为：①人员本地化。本地人成为无国籍公司的主要劳动者和管理者，甚至进入公司的决策层。②资源本地化。本地的自然资源、资本资源和信息资源得到了广泛的利用。③技术本地化。即将世界最先进的技术同本地的实际有机地结合起来，使科学技术尽快地转化为生产力。④市场本地化。变“产地销”为“销地产”。“市场在中国，工厂就设在中国”。这样就大大改变了跨国公司的形象。在一些地区，跨国公司已成为当地经济发展的重要推动力量。

中国的跨国公司

我国企业进入世界市场、参与国际竞争是一个必然趋势。改革开放以后，中国大陆企业开始走出去，开展对外直接投资，积极尝试跨国经营，其大体经历了四个阶段①。

1. 初步兴起阶段（1978—1984 年）

1979 年 11 月北京市友谊服务总公司与日本东京丸一商事在东京开办了“京和股份有限公司”，在日本开办北京风味餐馆，并为北京市食品工业企业的改造引进技术、设备等。1980 年 7 月，中国银行与美国芝加哥第一国民银行、日本兴业银行、香港华润（集团）有限公司合资，在香港设立了第一家对外合资金融企业——中资兴业财务有限公司。在这一阶段，主要开办的是“窗口”企业，以进出口贸易、餐饮、工程承包等为主，没有涉及国际生产领域。

① 根据我国学者鲁桐教授的观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **渐进成长阶段（1985—1991 年）**

在这一阶段，我国的对外直接投资开始涉及生产领域，主要从事国内短缺资源的开发和小型生产加工。对外投资主要分布在采矿业、炼铝、远洋渔业、森林开发等行业，同时还有加工生产装配、承包工程、交通运输、金融保险等。这些企业除少数在美国、欧洲等发达国家和地区外，大多数是在发展中国家和地区。

3. **加快发展阶段（1992—2001 年）**

由于市场机制的完善和对外开放的扩大，企业感受到竞争的压力和发展的迫切性，开始放眼国际市场，逐步寻求自主发展的机会。在此期间，一批优秀企业陆续到境外开办企业，扩大了对外投资的规模。走出去的企业不仅有国有企业，也有民营企业和民间资本参股的企业，如海尔、华为、TCL、小天鹅等①。

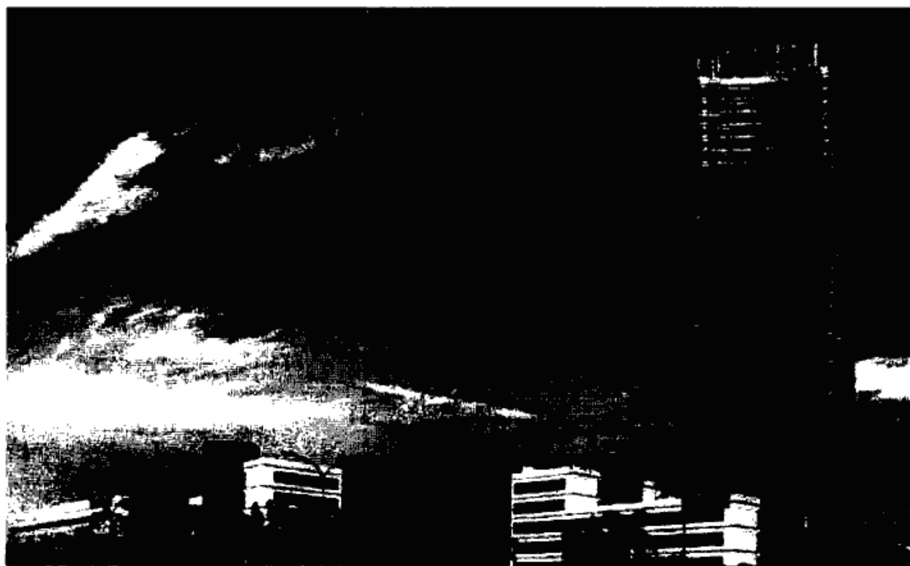


图 4－2　走向世界的中国企业

① 杨清．中国跨国公司成长研究［M］．北京：人民出版社，2009.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 迅速增长阶段（2001 年至今）

这一阶段是我国企业跨国经营发展最为快速的阶段。2012 年我国非金融类对外直接投资达到 772.2 亿美元。

跨国投资领域拓展到海外的工业制造、建筑、石油化工、资源开发、交通运输、水利电力、电子通信、商业服务、农业等行业，并在海外的环境保护、航空航天、核能和平利用、医疗卫生、旅游餐饮、咨询服务等领域也有了长足发展。



2012 年中国 100 大跨国公司及跨国指数发布

中国企业联合会、中国企业家协会 8 月 23 日在港发布“2012 年中国 100 大跨国公司及跨国指数”。中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司和中国中信集团有限公司分别以人民币 6665.30 亿元、6386.94 亿元和 2788.79 亿元的海外资产，名列 2012 年中国 100 大跨国公司前三位。

这是中国企联连续两年发布中国 100 大跨国公司及跨国指数。2011 年，中石化、中石油、中信集团分别以 5226 亿元、5198 亿元和 3626 亿元的海外资产列 2011 年中国 100 大跨国公司前三位。

据介绍，2012 年中国 100 大跨国公司及跨国指数是在“2012 年中国企业 500 强”的基础上，参照国际组织的通行做法，由拥有海外资产、海外营业收入、海外员工的非金融企业，依据企业 2011 年度海外资产总额的多少排序产生，跨国指数按照“（海外营业收入 ÷ 营业收入总额 + 海外资产 ÷ 资产总额 + 海外员工 ÷ 员工总数）÷3×100%”计算得出。

数据显示，2012 年中国 100 大跨国公司的入围门槛比 2011 年提高 1.13 亿元。2012 年中国 100 大跨国公司海外资产总额为 38220.52 亿元，占其总资产的 13.73%，比 2011 年中国 100 大跨国公司海外资产总额增长了 17.59%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨国指数方面，浙江吉利控股集团有限公司、中国中化集团公司、中国远洋运输（集团）总公司分别以67.48%、56.20%和40.59%列2012年中国100大跨国公司跨国指数前三位。2012年中国100大跨国公司的平均跨国指数为12.93%，不仅远低于2012年世界100大跨国公司62.25%的平均跨国指数，也低于2012年发展中国家100大跨国公司38.95%的平均跨国指数。

另外，在2012年中国100大跨国公司中，跨国指数大于30%的公司仅6家；大于20%的公司只有20家；跨国指数小于10%的企业达55家。

上述数据显示，现阶段我国大企业的跨国经营水平还很低，尚处于初级阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章
国际货币关系的制度安排——国际货币体系



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么你带上美元就能走遍世界，为什么美联储发行的钞票就能成为国际货币？为什么有些国家实行浮动汇率制，而有些国家又实行固定汇率制？为什么全球经济出现失衡？为什么国际金融危机频频爆发？为什么黄金曾被人们顶礼膜拜？为什么在一度光环渐失后黄金又重新受到追捧？这些都是与国际货币体系有关的问题。

国际货币体系（International Monetary System），也可称为国际货币制度，是指处理国际货币关系和国际经济交易支付的一系列协议、规则和机制的总称。

国际货币体系从贸易和金融方面把世界各国经济联系起来，它主要包括三个方面的内容：

（1）国际货币或储备资产的确定。即由哪种货币担任国际货币，这是国际货币体系的核心和根本。

（2）汇率和汇率制度的确定。包括一国货币与他国货币之间的汇率应如何决定和维持，采取固定汇率还是浮动汇率，以及货币能否自由兑换等。

（3）国际收支的协调机制。当一国的国际收支失衡时，各国政府应采取什么措施恢复其平衡，当仅依靠本国的力量无法解决国际收支失衡时，各国之间的政策应如何协调，国际货币组织应如何进行协助和救援等。

国际货币体系大致可分为三个发展阶段：

第一阶段：国际金本位制——最早的国际货币体系（大体为1880—1936年）；

第二阶段："黄金—美元"本位制——布雷顿森林体系（大体为1945—1973年）；

第三阶段：现行的国际货币体系——牙买加体系（1978年4月至今）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最早的体系——国际金本位制

国际金本位制是世界上最早出现的国际货币体系。所谓金本位制（Gold Standard）是指以一定重量和成色的黄金为本位的货币制度。

1816年，英国最先通过立法实行金本位制。当年的英国是世界经济的龙头，在英国的带动下，西方各国也纷纷仿效实行金本位制。到了1880年前后，由于多数西方国家实行了金本位制，这样就自然形成了最早的国际货币体系——国际金本位制。

1. 国际金本位制的特点

（1）各国货币规定含金量，其汇率由货币的含金量所决定。

（2）金币可以自由铸造，自由熔化，具有无限法偿能力①。

（3）各种银行券和金属辅币可以自由兑换金币或黄金。

（4）黄金可以自由输入和输出国境。

（5）各国的货币储备为黄金，并以黄金进行国际结算。

在金币本位制下，英国规定1英镑的重量为123.27447格令（1盎司 = 480格令），成色为22开金，即含金量为113.0016格令纯金；美国规定1美元的重量为25.8格令，成色为千分之九百，即含金量为23.22格令纯金。根据两种货币的含金量对比，1英镑 = 4.8665美元，汇率以此为基础上下波动。

2. 国际金本位制的优点

（1）货币与黄金直接挂钩，币值稳定，有利于生产和流通的发展以及信用的扩大。

---

① 无限法偿能力是指法律规定的无限制的偿付能力，即不管偿付金额多少或何种性质的偿付，偿付对方都不能拒绝接受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）黄金充当国际货币，汇率由各国货币的含金量决定，实行严格的固定汇率制，汇率虽有小幅波动但基本稳定，这有利于开展国际贸易和国际投资等国际经济活动。

（3）自动调节各国的国际收支。当一国的国际收支出现逆差时，黄金外流，中央银行的黄金储备相应减少，本国货币供给量开始紧缩，从而导致物价和成本下降，于是会刺激出口、抑制进口，国际收支得以改善；反之，当国际收支出现顺差时，黄金流入，本国货币供给量增加，从而导致物价和成本上升，于是会抑制出口、刺激进口，国际收支顺差的状况得以改变。①

1880—1913 年，在实行国际金本位制的 30 多年时间里，世界经济保持着快速稳定的增长。世界工业生产平均增长率为 3.95%，世界贸易平均增长率达到 3.5%，这属于第二次世界大战之前较为快速的发展时期。

3. 国际金本位制的缺陷

（1）黄金作为货币，它的存量和产量无法满足世界经济增长的需要，当时的黄金存量与交易需要的缺口不断扩大。金本位制虽不易造成通货膨胀，但却极易出现通货紧缩。

（2）国际金本位制强调自动调节机制，各国政府对经济不干预，黄金自由流通。但实际上各国政府都在逐步加强对经济的干预。当国际贸易逆差时，往往不愿意输出黄金，而利用国外贷款来弥补赤字；反之，当国际贸易顺差时，又不愿意输入黄金，而是通过资本输出，如对外投资和贷款等来减少盈余。这样，金本位制的自动调节国际收支的机制就无法发挥作用。

1914 年，第一次世界大战爆发后，各国都停止了银行券兑换黄金，禁止黄金自由输出，金本位制随之告终。战争期间，各国实行自由浮动汇率制，汇率波动剧烈而频繁，给经济带来极大伤害。

战争结束以后，各国希望恢复金本位制，但现实条件已不允许，只得实

① 苏格兰经济学家大卫·休谟（David Hume）在《政治讲义》一书中最早提出“物价与黄金流动机制”，发现金本位制对各国国际收支具有自动调节的功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行金块本位制和金汇兑本位制。

金块本位制是一种以金块办理国际结算的变相金本位制，亦称“金条本位制”，实际上它是一种有条件限制的金本位制。

金汇兑本位制，又称“虚拟金本位制”，它是一种间接实行的金本位制。金块本位制和金汇兑本位制都是具有过渡性质的国际货币制度，存在着更为明显的缺陷。

1936 年，金块本位制和金汇兑本位制宣告终结。至此，国际金本位制彻底退出了世界经济的历史舞台。

结束混乱的体系——布雷顿森林体系

尽管第二次世界大战还在激战之中，但同盟国已经清晰地见到了胜利的曙光，此时同盟国便开始酝酿建立战后国际政治经济新秩序的工作。

在建立新的国际货币体系方面，美国提出了“怀特计划”，英国提出了“凯恩斯计划”。

“怀特计划”是由美国前财政部长助理亨利·德克斯特·怀特提出来的，它的正式名称是“联合国平准基金和世界银行计划”；“凯恩斯计划”是由英国著名经济学家约翰·梅那德·凯恩斯提出来的，它的正式名称是“国际清算同盟计划”。这两个计划既有相同点，即注重解决经常项目不平衡、工业发达国家资金需求以及保持汇率稳定等问题；同时，也有其不同点，那就是两个计划都代表了各自国家的利益。

1944 年 7 月 1 日，一个本来仅是作为华盛顿市民避暑胜地的清凉、宁静的小镇——美国新罕布什尔州的布雷顿森林镇，突然开始热闹并喧嚣起来，来自 44 个同盟国的政府代表和经济专家 730 人，住进这里的华盛顿山宾馆。他们在会议室里讨论甚至争吵，最终达成了以“怀特计划”为基础的布雷顿森林体系协定。

7 月 22 日，参加布雷顿森林会议的各国代表分别在厚厚的《布雷顿森林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协定》(包括《联合国货币金融协议的最后议定书》及《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》两个附件)上签了字，从而形成了著名的布雷顿森林体系。

在国际货币体系中，布雷顿森林体系十分重要，尽管它已不复存在，但对今天的经济金融仍具有影响，其主要内容有以下几个方面。

1. 建立国际经济组织

根据会议所达成的协定条款，1945 年 12 月，正式成立了国际货币基金组织（International Monetary Foundation，IMF）和国际复兴开发银行（即世界银行，World Bank）。会议原本还打算组建一个“国际贸易组织”，但未能成功(1947 年，在联合国经济及社会理事会的主持下，建立了《关税与贸易总协定》，1995 年转为世界贸易组织)。国际货币基金组织、世界银行集团和关贸总协定/世贸组织，成为第二次世界大战后国际经济秩序的三大支柱。

2. 美元与黄金挂钩、其他国家的货币与美元挂钩

布雷顿森林体系规定，美元与黄金挂钩，1 盎司 =35 美元（1 美元的含金量为 0. 888671 克)；美元是最主要的国际储备资产；各国政府或货币当局可以随时用美元按官价向美国兑换黄金；各国货币与美元挂钩，即以各国货币含金量与美元含金量之比，确定其与美元的固定汇率，从而间接实现与黄金挂钩。

这个体系的重要特点是，其主要成员国互相之间保持汇率稳定。具体操作如下：金价定在每盎司 35 美元，但美联储只允许其他成员国的央行在美元与黄金之间自由兑换，其他组织和个人不能自由兑换。其他成员国的货币都与美元保持基本固定的汇率，即与黄金保持基本固定的汇率。这与“金本位”的运作很相像。所不同的是，在布雷顿森林体系中，美元充当了黄金，成为实际意义上的“硬货币”。

在固定汇率机制下，各国的货币政策都要服从于汇率政策，都被捆绑在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一起，不能独立地针对各国的特殊情况制定独立的货币政策。

3. 实行可调整的固定汇率制

各成员国的货币都与美元保持基本固定的汇率，其汇率波动范围不得超过±1%。当汇率波动幅度超过±1%时，各国政府有义务在外汇市场上进行干预，以维持汇率的稳定。只有当成员国国际收支出现“根本性不平衡”时，在经过国际货币基金组织批准后才可以对汇率进行调整。

4. 通过国际货币基金组织调节国际收支

当一个国家收支平衡发生困难时，国际货币基金组织可以提供贷款，帮助解决短期外汇流动性短缺。但这些贷款并非援助，而是需要偿还本息。

5. 取消外汇管制

各成员国不得限制经常项目的支付，不得采取歧视性货币措施，要在可兑换性的基础上实行多边支付。成员国要完全履行货币兑换义务，以消除阻碍多边贸易和多边清算的外汇管制，保障国际结算与国际支付的自由顺畅。同时也规定了三条例外情况。

布雷顿森林体系确立了美元的中心地位，由于实行“双挂钩”制，因此该体系又称为“美元—黄金本位制”。

国际金本位制是一个松散、无组织的体系；布雷顿森林体系是第一个具有法律基础的国际货币体系，它的建立结束了此前国际货币领域的混乱局面。

在布雷顿森林体系中，美元充当了黄金，成为实际意义上的“硬通货”，这就解决了黄金产量不足的问题，成员国增加了国际储备，有效的货币供给促进了国际贸易乃至世界经济的快速发展。通过实行固定汇率制度，减少了国际经济往来中的汇率风险，从而促进了国际贸易、信贷和投资的发展，推动了世界经济的增长。通过建立国际货币基金组织，协调国际金融关系，并为国际收支逆差国提供信贷支持，促进了国际金融的稳定发展。通过取消外汇管制，推动了金融管制的放松和贸易自由化，提高了各国对外开放的程度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使市场机制能够在全球范围内更为有效地配置资源。

20 世纪 50—60 年代，由于第三次科技革命兴起和布雷顿森林体系等国际经济新秩序的建立，世界经济表现得十分出色，美国经济不断增长（尽管 20 世纪 60 年代以后开始放缓），欧洲和日本的经济迅速复苏，世界经济出现了一个快速增长的“黄金时代”。

然而，布雷顿森林体系也存在着明显的缺陷，主要体现在以下两个方面：

第一，特里芬难题（Triffin Dilemma）。这是美国耶鲁大学教授罗伯特·特里芬 1960 年在《美元与黄金危机》一书中提出的。特里芬认为，任何一个国家的货币单独充当国际货币，势必遭遇两难境地——若保持该货币的信用，就无法提供足够的清偿力（即该货币供应充足）；若满足清偿力的需求，必然引起该货币的信用危机。

第二，在固定汇率制度下，各国的货币政策都必须首先服从于汇率政策，各国不能独立地针对各国的特殊情况制定独立的货币政策，这就使本国经济缺乏适应性和灵活性，不仅抑制了国内经济的发展，也使国际收支难以实现真正的平衡。

事实上，美国的黄金储备从 1949 年的 245.6 亿美元下降到 1960 年的 178 亿美元，人们开始怀疑美元与黄金的可兑换性。

1960 年 10 月，国际金融市场上出现了大规模抛售美元、抢购黄金的第一次美元危机，伦敦市场上的金价一度上涨到 1 盎司 41.5 美元，高出黄金官价的 18.57%。此后，又经历了 1968 年的第二次美元危机。1971 年出现的第三次美元危机影响深远，美国政府不得不宣布对外停止履行美元兑换黄金的义务，这就从根本上动摇了布雷顿森林体系的基础。

1973 年，在中东石油危机的打击下，美国通货膨胀高企、黄金储备剧减，爆发了第四次美元危机。通过这次美元危机，各国纷纷放弃固定汇率，实行浮动汇率，不再与美元保持固定比价，以美元为中心的布雷顿森林体系宣告终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现行的体系——牙买加体系

1976 年 1 月国际货币基金组织的“国际货币制度临时委员会”在牙买加首都金斯顿召开会议，各方经过谈判与妥协，签署了《牙买加协议》（Jamaica Agreement）；同年 4 月，协议进行了第二次修订，从而形成了国际货币的新体系——牙买加体系，其主要内容有：

1. 浮动汇率合法化

各成员国可自由安排汇率制度，既可以采取固定汇率制，也可以采取浮动汇率制，还可以两者同时并存。但成员国的汇率政策应该同国际货币基金组织协商，并接受国际货币基金组织的监督。浮动汇率主要根据外汇市场的供求状况自动生成与浮动，以此调节国际收支。国际货币基金组织要求成员国的汇率应符合各国长期基本情况，不准成员国政府操纵汇率。

2. 黄金非货币化

黄金与货币完全脱钩，取消黄金官价，各成员国可以在市场上自由进行黄金交易，黄金不再充当国际清算货币。黄金只是一种商品，不再是货币，但黄金仍是一种重要的国际储备资产①。国际货币基金组织持有的黄金，其中 1/6（2500 万盎司）出售，1/6 按官价由成员国收回，剩余部分由成员国投票决定如何处理。

3. 提高特别提款权的国际储备地位

1969 年国际货币基金组织创设了特别提款权（SDRs）。牙买加协议对特别提款权的有关条款进行了修订，扩大了特别提款权的作用和使用范围。

---

① 在全球国际储备资产的构成中，1975 年黄金占比 47.2%，到 2010 年已下降到 11.3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专栏

特别提款权

特别提款权（Special Drawing Rights，SDRs）是国际货币基金组织（IMF）创设的一种储备资产和记账单位，它分配给成员国用以补充国际储备，弥补国际收支逆差。特别提款权从1970年开始第一次分配给会员国，作为原有普通提款权以外的一种使用资金的特别权力，可用于会员国政府或中央银行IMF特别提款权账户之间的结算，以及会员国对IMF的某些支付；也可用来作为政府对外承担金融债务和缔结互惠协定的保证金，或向其会员国换取外汇；但不能直接用于国际贸易和非贸易支付，私人企业和商业银行不能拥有和使用。

按照国际货币基金组织的规定，每一单位特别提款权，是由0.5770美元、0.4260欧元、21日元和0.0984英镑组成的一个“一篮子”货币。由于四种货币的汇率在不断变化，因此特别提款权的价格每天都会不同，IMF每天公布特别提款权与世界各种货币的比价。根据中国人民银行网站公布的汇率报表，特别提款权折合人民币元（期末数），2013年1月为9.7106，3月为9.3983（说明人民币汇率在升值）。

作为计价标准，特别提款权经常用于国际结算领域，如国际长途电话结算、国际航运、国际邮政的费率、赔偿等。根据国际民航推出的《蒙特利尔公约》规定，托运行李和非托运行李最高赔偿限额为1000单位特别提款权。

4. 增加对发展中国家的资金融通

国际货币基金组织用按市价出售的黄金超过官价的收益部分设立了信托基金，向最不发达的发展中国家提供优惠贷款或援助。国际货币基金组织还扩大了贷款额度，对成员国的融资总额由成员国份额的100%提升到145%；同时，还提高了“出口波动补偿贷款”的额度，由原占份额的50%提高到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

75%。这些条款，对各成员国特别是对发展中国家应对金融危机起到了积极的作用。

5. **扩大成员国的基金份额**

各成员国向国际货币基金组织所缴纳的份额由原来的292亿美元特别提款权增加到390亿美元特别提款权，增加了33.6%。在增加总份额的同时，对各成员国的份额也有所调整，主要是增加了石油输出国组织的份额（增加了1倍份额），发达国家的份额（除联邦德国和日本略有增加外）一般有所减少。

1978年4月，《牙买加协议》正式生效，国际货币体系步入了牙买加体系阶段。

对现行国际货币体系的评价

现行国际货币体系（牙买加体系）对于建立国际金融秩序、协调国际经济关系、推动经济全球化和促进世界经济的发展发挥了积极的作用。

现行国际货币体系是从布雷顿森林体系脱胎而出的，虽然呈现出国际储备货币多元化、各国汇率制度选择多样化和国际收支调节手段多样化的特征，但该体系的制度约束弱化，又被称为“无体系的体系”，在实践中暴露出许多新的问题和矛盾。

1. **虽然实行了国际储备货币多元化，但事实上仍以美元为主导地位，且货币发行缺乏硬性约束**

在布雷顿森林体系下，主权国家货币——美元是唯一的国际本位货币。在牙买加体系下，除了美元之外还出现了其他国际储备货币，如目前的欧元、英镑和日元等（2010年第一季度末，美元占全球外汇储备比重为61.5%，欧元占27.2%，英镑占4.3%，日元占3.1%。）；同时，特别提款权作为国际储备资产和记账单位的作用得到了强化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但在现行国际货币体系下，货币与黄金脱钩，发行国际储备货币可以不受兑换黄金的约束，同时也缺乏有效的国际监督机制。美国凭借其强大的经济金融实力，在事实上取得了发行国际储备货币的垄断地位。美元既是主权国家货币，也是国际储备货币，但货币当局在发行美元时主要考虑美国的利益，同时兼顾国际利益。众所周知，发行国际货币是有铸币税收益的①。美国可以为自身的利益超额发行美元，而美国国内的通胀率并不高，但却能够引发全球的流动性泛滥。次贷危机以来，美国为了刺激本国的就业和经济复苏，接连四次推出量化宽松的货币政策——通俗地说就是动用印钞机印制美元，这为全球进一步的通货膨胀埋下了隐患②。

2. 汇率制度虽具有灵活性，但汇率波动频繁而剧烈

在牙买加体系下，浮动汇率与固定汇率并存，打破了汇率制度安排的僵化状况。但因缺乏有效的监督和干预机制，各国货币竞争性贬值或升值经常发生，国际汇率处于经常性的变动之中。汇率的过度波动，增加了世界经济发展的变数，给国际贸易造成不利影响，严重制约国际信用的发展，同时汇率频繁波动助长了外汇投机活动，过度的外汇投机给国际金融市场带来巨大风险，甚至引发金融危机。

3. 虽然实行了多种国际收支调节机制，但其机制体系仍不甚健全

比之布雷顿森林体系，牙买加体系采取了多种调节机制和相互补充的办法来调节国际收支，提高了调节效率。但该体系下的调节机制仍存在明显不足，汇率机制、利率机制以及 IMF 贷款与协调，都还难以发挥理想的调节作用。因此，国际收支不平衡的问题仍然是困扰世界经济稳定健康发展的难题。

---

① 铸币税是指政府从货币发行中获得的收益，比如面额 100 的美元纸币，其印制成本仅为 9.1 美分，但可以从需要美元的国家换回价值 100 美元的商品或服务，而且当今流通的美元主要不是纸币而是转账货币，其发行成本几近于零。

② 美元自 2001 年以来大幅贬值，这使人们把目光又转移到了黄金，近年来黄金价格不断攀升，同时恢复金本位制的讨论也在增多。但受黄金产量的限制，黄金重新货币化是不现实的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改革的声音与渐进改革

现行国际金融体系的缺陷是引发国际金融危机的导火索。20 世纪 80 年代以来，全球爆发了多次影响广泛的金融危机。1982 年，发生了以墨西哥、巴西、阿根廷和委内瑞拉等国为代表的拉美债务危机，给拉美经济以沉重打击（此后又相继发生了 1994 年墨西哥金融危机、1999 年巴西金融危机、2001 年阿根廷金融危机）；1992 年，欧洲爆发了一场严重的货币危机，英国、意大利等国深受其害；1997 年，亚洲金融危机爆发，东亚奇迹几近前功尽弃；2007 年，美国爆发了次贷危机，引起全球金融海啸；时隔两年多，2009 年又爆发了欧债危机，至今仍未结束。

国际金融市场的动荡、全球经济的失衡和不断爆发的金融危机，更加引起人们对现行国际货币体系的反思，国际货币体系改革的呼声越来越高。不论是政治家、经济学家，还是联合国、二十国集团（G20）、欧盟、金砖国家以及其他新兴经济体等，都发出了改革的声音。

实际上，自 20 世纪 70 年代以来，就有不少学者和机构研究国际货币制度及其改革的问题，相继提出了许多改革的方案。主要有：①恢复黄金地位，重建金本位制；②恢复美元本位制；③建立特别提款权本位制；④创立国际商品储备体系；⑤设立汇率目标区；⑥建立超主权的国际货币。

总体来看，各种方案都有其合理因素，但由于条件所限，目前尚未有一个能够全面实施的根本性改革方案。比如说恢复黄金地位，重新回到金本位制或某种形式的金汇兑本位制，这种方案且不说技术操作上的困难，仅就当今世界经济已经发展到如此庞大的规模，任何形式的金本位制都难以满足经济增长的需要。还有一些学者和机构提出以一种超主权的世界货币来替代当前以美元为主导的国际货币体系，这应该是一种很理想的方案，但在一个多极化世界中，一种超主权的世界货币是不可能建立起来的。统一的、超主权的世界货币只能生长在世界一体化的土壤上。

由此可见，国际货币体系改革的路还很漫长，以美元为主导的国际货币

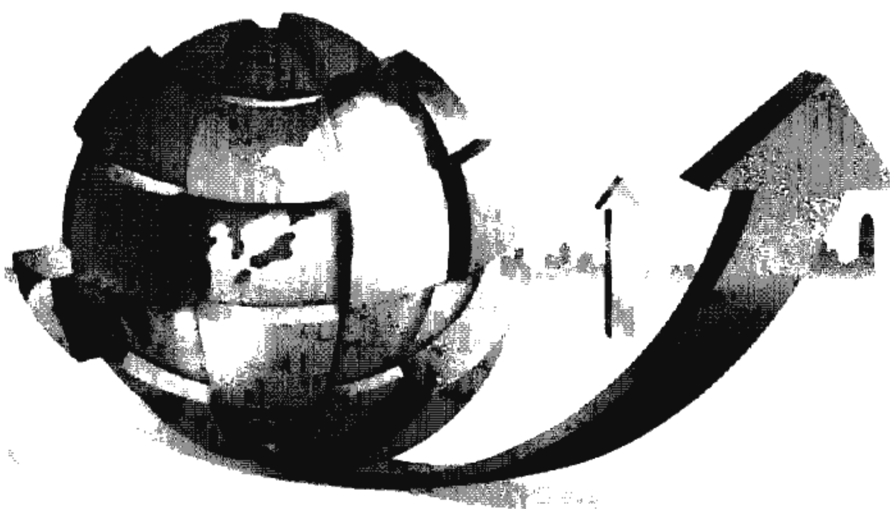
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体系在短期内不可能改变，我们必须承认这个现实。

当然，国际货币体系改革势在必行。现实的选择是，国际货币体系应渐进改革，分阶段进行。比如，改革现有的国际金融机构，改善全球经济失衡状况，加强国际金融监管，加强国际间的政策协调合作和建立多国对话机制等是现阶段国际货币体系改革的重要任务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第6章
牵动经济的神经——外汇、汇率及外汇市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当今世界，汇率是最热门的一个经济话题，外汇市场是最敏感的一个市场。国际经济和政治上的任何一个重要事件或事态演变，都可能引起外汇市场的波动，甚至剧烈波动。透过汇率的变化及外汇市场的波动，我们可以触摸到世界经济的脉动，并根据变化的趋向预测未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外币与外汇

如果你准备到国外旅行（旅游、出差、读书或其他），你必须得了解当地的货币、货币兑换及汇率等问题（没有钱是万万不能的），因为各个国家（地区）基本都有自己的货币。一般而言，一个国家（地区）的货币不能在另外一个国家（地区）流通。当一个国家（地区）的居民要清偿对外债权债务时，通常需要将本币兑换成外币，或将外币兑换成本币。



世界货币知多少

世界上有250多个国家和地区，形形色色的货币约有180多种。一般来说，每个主权国家都有自己的货币，不过也有例外。比如欧元，现由17个欧元区国家共同使用，再如一些太平洋小国没有自己的货币而使用美元。

外汇是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称，它有动态和静态两种含义。

从动态看，外汇是银行的“汇”与“兑”，指的是通过银行将一国货币兑换成另一国货币，借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性经营活动。这一动态含义实质是国际结算业务。

从静态看，外汇是指以外国货币表示的、用于国际结算的支付手段和资产。它包括存放在国外银行的外币存款；在国外能得到偿付的外币；以外币表示的汇票、支票等支付凭证；以外币表示的债权，即长期或短期的有价证券等。我们通常所说的外汇，一般是指静态含义的外汇。

还需要说明的是：外国货币≠外汇。有些外国货币，像大家所熟悉的美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、澳元、加元等，它们都可以称为外汇；而像另外一些外国货币，比如伊朗的里亚尔、委内瑞拉的强势玻利瓦尔、斯里兰卡的卢比等，它们还不能叫外汇。这是为什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为外汇必须具备三个特征：①自由兑换性，即能够自由地兑换成其他外币或金融资产；②普遍接受性，必须是以外币表示的，国际上普遍接受的资产；③可偿性，即必须是在国外能够得到偿付的货币债权。所以说，不是所有的外国货币都是外汇，只有当外国货币具备了以上特征时，才能够称为外汇。

常见货币及代码

货币名称	货币代码	货币名称	货币代码
美元	USD	瑞士法郎	CHF
欧元	EUR	澳大利亚元	AUD
日元	JPY	加拿大元	CAD
英镑	GBP	港元	HKD
人民币	CNY		

什么是汇率

在经济全球化的今天，政府、企业和居民都很关心汇率的变化，因为汇率变化影响着外贸、物价、利率、就业、资本市场以及出国/留学的费用等。在世界各地的银行、机场、车站、码头、宾馆和商业中心等地，我们都可以看到即时的汇率牌价表，在网站、报刊上也可以查询到当日的外汇牌价。那么，什么是汇率，汇率怎样标价的呢？

汇率是指两国货币之间的折算比率，也就是以一国货币单位表示的另一国货币单位的价格。汇率也称汇价、兑换率、外汇行市和外汇牌价等。

汇率的标价方法主要有三种：直接标价法、间接标价法和美元标价法。前两者主要针对顾客市场，后一种用于银行间市场。

（1）直接标价法

直接标价法是指以一定单位（1、100 等）的外国货币为基准，计算折成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少数量的本国货币的标价方法，也可以称为应付标价法，即购买一定单位的外国货币应付多少本国货币。目前，包括我国在内的绝大多数国家（地区）的货币采用直接标价法。

举例：USD（美元）/CNY（人民币）=6.2318，即购买1美元的货币，应付6.2318元人民币，其中美元是单位货币，人民币是报价货币。

在直接标价法中，报价货币的数字越小，本币就越值钱。如果报价货币数字变小，说明本币升值，外币贬值；反之，报价货币的数字变大，说明本币贬值，外币升值。

（2）间接标价法

与直接标价法相反，它是指以一定单位（1、100等）的本国货币为基准，计算折成多少数量的外国货币的标价方法。直接标价法也称应收标价法。

举例：EUR（欧元）/USD（美元）=1.3426，其中欧元为单位货币，美元是报价货币。

目前，美元、欧元、英镑、爱尔兰镑、澳元和新西兰元等国家（地区）的货币采用间接标价法。

（3）美元标价法

在银行间市场上，有时交易的对象都是外币，没有本币，因此各国银行在对外进行外汇报价时，绝大多数采用以美元为基准货币进行报价。

举例：如果你从加拿大某地向日本银行询问日元汇率，日本的外汇银行不是直接向你报加元兑日元的汇率，而是报美元兑日元的汇率。目前各大国际金融中心银行之间的外汇报价通常采用这种方法，非美元货币之间的汇率通过各自兑美元的汇率进行套算。

美元标价法的特点是：美元的单位始终不变，美元与其他货币的比值是通过其他货币数量的变化体现出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还需说明，根据国际惯例，外汇汇率要标出小数点后四位数。小数点后的数字，用“基点”（或“点”）表示。在一般情况下，一个基点为万分之一货币单位，即汇率小数点后第四个单位数（0.0001）。极少数货币因面额较大，其基点有所不同，如日元的价格变动主要在小数点后的两位数上，因此它的基点为0.01货币单位。例如，某日的汇率 USD/CNY = 6.2333；几天以后，汇率变为USD/CNY = 6.2353，则美元对人民币下降了20个基点。

汇率变动对经济的影响

1979年3月13日，欧洲建立了欧洲汇率体系（简称 ERM），西欧国家纷纷加入，但英国犹豫不决，暂未参加。1990年，英国做出加入欧洲汇率体系的决定。在欧洲汇率体系中，各国的货币不再与黄金或美元挂钩，每一种货币都有自己的汇率浮动范围，一旦超出汇率浮动范围，各成员国的中央银行有责任对市场进行干预，以保证该国的货币回到汇率浮动的范围之内。当时，德国的经济实力强大，德国马克在这个货币体系中居于强势地位。在加入欧洲货币体系之前，英镑对德国马克的汇率稳定在1英镑兑换2.95马克的高汇率水平上（欧洲汇率体系规定英镑兑马克的下限为2.7780）。英国当时经济衰退，应当降低利率刺激经济，但英镑要维持高汇率，就不能降低利率。国际金融大鳄乔治·索罗斯认为当时英国犯了一个决定性的错误。1992年2月7日，欧盟12个成员国签订了《马斯特里赫特条约》，这一条约使英镑、意大利里拉等货币显然被高估了，这些国家的中央行将面临巨大的降息或贬值压力。

索罗斯看到了机遇，调动了100亿美元阻击英镑。他抛售了70亿美元的英镑，购入60亿美元坚挺的货币——马克，同时，考虑到一个国家货币的贬值或升值，通常会导致该国股市的上涨或下跌，又购入价值5亿美元的英国股票，并卖出德国股票。1992年9月，索罗斯及一些长期进行套汇经营的共同基金和跨国公司在市场上抛售疲软的欧洲货币包括英镑、意大利里拉等，使得这些国家的中央银行不得不斥巨资来支持各自的货币价值。9月15日，索罗斯决定大量放空英镑。英镑兑马克的比价一路狂跌，虽有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息说英格兰银行购入30亿英镑，但仍未能挡住英镑的跌势。9月16日，英国政府不得不宣布退出了欧洲汇率体系。尽管在这场捍卫英镑的行动中，英国政府甚至动用了价值269亿美元的外汇储备，但还是以失败而告终。英国人称这一天为“黑色星期三”。作为英国的中央银行——英格兰银行损失了34亿英镑，这意味着英国在过去150年中积累的外汇储备绝大部分被蒸发。索罗斯却成了这场袭击英镑行动中最大的赢家。他从英镑空头交易中获利接近10亿美元，加上在英国、法国和德国的利率期货上的多头和意大利里拉上的空头交易使其总赢利高达2亿美元。

以上是著名国际金融投资家乔治·索罗斯1992年成功狙击英镑的案例。英国政府因汇率政策出现问题而使其遭受34亿英镑的巨额损失，给英国经济造成了重创。

汇率变动对经济产生重要影响，具体表现在以下几个方面：

1. 汇率直接影响国际贸易及非贸易收支

汇率变动对国际贸易的影响最为直接。如果一国货币汇率下降，即本币贬值，则增加商品的出口。比如，一件衬衣，按本国货币计算的生产成本是100元人民币，如按1美元兑6.30元人民币汇率计算，折合成美元的成本是15.87美元，假设人民币贬值为1美元兑6.99元人民币，那么其成本就降至14.31美元，成本降低了，出口商品的国际竞争力自然就提高了。反之，一国货币汇率上升，即本币升值，则对出口不利。同样的道理，本币升值，促进进口，而本币贬值，则抑制进口。汇率变动也对非贸易收支产生影响。如本币贬值能够促进本国旅游、留学等产业的发展，增加非贸易收入。反之，本币升值可能会减少非贸易收入。汇率是一个杠杆，通过它的调节，可以促进国际收支的平衡。

2. 汇率对国际资本流动产生影响

在开放的条件下，如果预期一国货币有升值趋势，就会吸引国际短期资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本向本国流入；相反，则促使资本的外流。如果一国货币的汇率多变，将会引发国际游资的频繁流动，这对该国经济的稳定是十分不利的。在政府实行干预时，一国实际汇率往往产生高估，而汇率高估必然使国际游资有机可乘。如前面所讲索罗斯狙击英镑的例子。

3. 汇率影响国内物价

如果一国货币对外贬值，进口商品的价格就会提高，出口虽然增长，但货币供给量也会增加，这就会引起国内物价的上涨。一般而言，货币的对外贬值和对内贬值相互联动、相互影响。如果人为压低汇率，很容易引起国内的通货膨胀。

4. 汇率影响国内就业和国民收入

如前所说，汇率下降即本币贬值，将促进出口和非贸易收入的增长，这就能够相应增加国内的就业岗位和国民收入。当然，在一个充分就业的经济中，这种效应是不会出现的。

5. 人为压低汇率能够引起贸易摩擦和汇率战

一般来说，降低本国货币汇率，能够增加出口、就业和收入，可以给本国带来较多的利益。相反，本国货币汇率上升，将会减少出口、就业并增加非贸易支出。如果为了增加本国出口和就业，人为压低本国汇率，必然引起国际经济关系的矛盾，甚至打起贸易战和汇率战，这对各国都是不利的。日本在这方面曾经有过深刻的教训。

由上可见，汇率如一把“双刃剑”，既能够对经济产生积极的促进作用，也能够给经济造成不良的负面影响。因此，保持一个合理均衡的汇率水平①是经济稳定、健康发展的重要基础。

① 在浮动汇率制度下，两国货币的购买力或两国的物价水平是决定汇率的基础。同时，国际收支状况、经济增长状况、国际资本流动状况等经济因素以及央行对汇市的干预、心理预期等非经济因素，都可能影响汇率。减少政府干预、防止国际游资的冲击，是保持合理均衡汇率水平的重要前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民币汇率

1955 年 3 月 1 日，我国开始发行新人民币（新旧人民币折换比率为 1∶10000），此时人民币对美元的汇率为 1 美元兑 2.4618 元人民币，这一汇率水平一直保持到 1971 年。这一年，由于美元兑黄金官价贬值 7.89%，人民币汇率也相应调整为 1 美元兑 2.2673 元人民币。1973 年布雷顿森林体系终结以后，西方发达国家普遍实行浮动汇率制，我国从这一年开始也频繁调整人民币汇率，并呈逐渐升值态势。到 1977 年，人民币对美元的汇率为 1 美元兑 1.755 元人民币。人民币汇率明显高估。

改革开放以后，为适应开展对外贸易和加强经济核算的需要，人民币汇率开始逐渐下调。1986 年，人民币对美元汇率为 1 美元兑 3.7036 元人民币，1990 年为 1 美元兑 5.2221 元人民币。1991—1993 年，人民币汇率实行官方汇率与市场汇率（即外汇调剂价格）并存的汇率制度。1993 年，美元兑人民币的官方汇价 1∶5.7619，而外汇调剂市场的价格曾高达 1∶10。从 1994 年 1 月 1 日起，我国将两种汇率合并，实行单一汇率，人民币兑美元的汇率定为 1 美元兑 8.70 元人民币。这次汇率并轨后，我国建立起以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。

2005 年 7 月 21 日，中国人民银行宣布：经国务院批准，自即日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考“一篮子”货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。同时，中国人民银行又公布了美元兑人民币交易价格调整为 1∶8.11，作为次日银行间外汇市场上指定银行之间交易的中间价，每日银行间外汇市场美元兑人民币的交易价可以在 0.3% 以内上下浮动。这一次，人民币初始升值幅度为 2%。虽然汇率调整的幅度不大，但注重了汇率形成机制的改革，我国“参考”而不是“盯住”“一篮子”货币确定人民币汇率，是一种汇率制度上的改革，此后人民币汇率将会更加灵活和富有弹性了。当时有专家评论说，这一次汇率改革“注定是今年全世界最大的经济新闻之一”。

自 2005 年 7 月汇改以来，人民币兑美元的汇率大约升值了 25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 5 月 18 日，我国央行宣布人民币汇率浮动区间由 0.3% 扩大到 0.5%；2012 年 4 月 14 日，央行再次宣布人民币汇率浮动区间由 0.5% 扩大到 1.0%。

应当看到，扩大人民币汇率的浮动区间是一件好事，但目前 1% 的浮动幅度确实太小，难以真实反映市场的供求关系，对企业出口造成不利影响。汇率要由市场来决定，人民币应渐进地扩大浮动幅度，从浮动 1% 逐步扩大至浮动 2%、5% 乃至 10% 或以上，直到完全放开（当然这需要一个渐进的过程），从而实现自由浮动的人民币汇率机制。从长远来看，人民币是升值还是贬值，应由市场说了算，而不是由管理者说了算。

外汇交易

全球外汇 24 小时都在进行交易，日均交易量大约为 4 万亿美元。媒体曾做过这样的比喻：这 4 万亿美元，如果用面值 100 美元的纸币首尾相接，可以绕赤道 156 圈，它大约是债券市场的 10 倍和股票市场的 100 倍。

外汇交易方式包括：外汇实盘交易、外汇保证金交易、即期外汇交易、远期外汇交易、掉期交易、套汇交易、外汇期货交易、外汇期权交易等。下面简单介绍其中 5 种交易方式。

1. 即期外汇交易

即期外汇交易，又称现汇买卖或现期交易，是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的外汇交易业务。即期外汇交易是外汇市场上最常见的交易方式，它的交易占外汇交易总额的大部分。其基本作用是：满足临时性付款的需要；调整外汇头寸的各种货币比例；进行外汇投机等。

即期汇率是外汇市场最基本的汇率，其他交易的汇率都是以即期汇率为基础计算出来的。目前，全球两大即时汇率报价系统（路透社、美联社）报出的汇率都是即期汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 远期外汇交易

我们已经知道，即期外汇交易是在成交后的两个交易日内交割，而远期外汇交易则是在成交后的两个交易日以后约定某个交割日期。这个日期有多长呢？常见的有1、2、6、9、12个月，从交易量上来看，1个月和3个月的交易最为活跃。

在远期外汇交易中，通常有以下三种交易方式：①直接的远期外汇交易，是指直接在远期外汇市场做交易，而不是在其他市场进行相应的交易。银行对于远期汇率的报价，通常不采用全值报价，而是采用远期汇价和即期汇价之间的差额，即基点报价。远期汇率可能高于或低于即期汇率。②期权性质的远期外汇交易。企业通常不会提前知道其收入外汇的确切日期，因此，可以与银行进行期权外汇交易，即赋予企业在交易日后的一定时期内，如5~6个月内执行远期合同的权利。③即期和远期结合型的远期外汇交易。

3. 掉期交易

掉期交易是指在买进或卖出即期外汇的同时，卖出或买进同种货币的远期外汇。实际上，“掉期”由两笔交易组成：一笔是即期交易，另一笔是远期交易。掉期交易不改变交易者手中的外汇持有额，只是交易方向相反、交割日不同。例如，中国某金融机构准备投资一笔五年期的美国国债，该机构可以在即期买入美元（卖出人民币）的同时，再做一笔卖出五年期同等数额美元（买入人民币）的交易。通过这样的掉期交易方式，可以规避汇率波动带来的风险。

4. 外汇实盘交易

外汇实盘交易是指客户委托银行，参照国际外汇市场实时汇率，把一种外币兑换成另一种外币的交易行为。目前，国内主要的银行都开展了个人外汇实盘交易业务。国内投资者可以凭手中的外汇，到银行办理开户手续，存入资金，即可通过互联网、电话或柜台方式进行外汇买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内商业银行可供外汇实盘交易的币种，基本上包括美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、港元等。这些币种都是可自由兑换的。外汇实盘交易不提供涉及不可自由兑换货币的交易。

5. 外汇保证金交易

外汇保证金交易是投资者以银行或经纪商提供的信托进行外汇交易。它是利用杠杆投资的原理，在金融机构之间及金融机构与投资者之间进行的一种远期外汇买卖方式。在交易时，交易者只需支付1%～10%的保证金就可以进行100%额度的交易，使得那些拥有少额资金的投资者也能在金融市场上进行外汇交易。按照发达国家的水平，一般的融资比例维持在10～20倍以上。假设融资比例为20倍，那么投资者只需支付5%的保证金就可以进行外汇交易，如支付5000美元就能进行10万美元的外汇交易。这种交易方式具有高收益和高风险的特征。

保证金交易最主要的“货币对”是：澳元兑美元、欧元兑美元、英镑兑美元、美元兑日元、美元兑瑞士法郎5个品种。

外汇交易的关键是把握各种货币的走向，而这些走向主要取决于各货币国的基本面：国际收支状况、经济发展状况、货币政策、财政政策、利率水平、消费者物价指数（CPI）、生产者物价指数（PPI）以及失业率指标等。



个人外汇投资理财[①]

尽管楼市、股市纷纷遇冷，但外汇投资理财市场却一直是市场的热点之一。国际经济此起彼伏，各国货币变幻莫测，给投资者创造了不少投资获利机会。外汇投资方式除定期存储外，还可以进行外汇交易和购买外汇理财

① 资料来源：中国贸易金融网2010－09－25，有删改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产品。

4 年前，张自平把手上 3000 美金投到了外汇市场。4 年间，他的累计收益率达到了 60%。但在他看来，“这点收益率和没挣差不多，人家做好了一年就有 60% ~300% 的收益”。

张自平所说的一年 60% ~300% 的收益是指外汇市场上的保证金交易，保证金交易存在较高的杠杆比率，可以“以小博大”，因此受到众多投资者的青睐。当初选择投资外汇，对于张自平而言是一种分散投资的选择。在他看来，每天交易量约 2 万亿美元、号称世界第一市场的国际外汇市场比国内股票市场更加透明、公平，不存在庄家操纵的问题，盈亏更多靠个人经验水平。此外，外汇交易实行“T +0”实时交易，24 小时运转，也给他带来了便利。

外汇买卖是通过低买高卖外汇来实现获利的一种外汇投资方式。保证金交易是外汇买卖的方式之一，它适合那些十分了解外汇市场并懂得仓位控制的投资者操作。除了保证金交易，投资者还可以在国内市场做外汇实盘交易，外汇实盘交易起点较低，如国内多家银行的外汇实盘交易起点金额只需等值 50 美元。但实盘没有杠杆比率，只是货币兑换，所以如果本金小，收益便也不大。

外汇理财产品适合不具有专业知识的普通投资者。它与银行推出的人民币理财产品相差不多。投资者在承担有限风险的前提下，可获得高于普通存款的收益。目前，银行推出的外汇理财产品大都期限较短，投资者在获利的同时可保持一定的资金流动性。然而，投资者在外汇理财时存在一个换汇的过程，如果用人民币等其他币种换成产品对应币种后再投资，就要考虑在产品实际收益外，汇率变动可能导致的兑换损益情况，这是外汇理财者必须注意的一种风险。

主要外汇币种简介

这里简要介绍在外汇市场上交投活跃的 5 种主要货币：美元、欧元、日元、英镑和澳大利亚元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 美元

美元（USD），又称美金，是美利坚合众国的官方货币。美元是在《1792年铸币法案》通过后出现的。目前流通的美元纸币是自1929年以来发行的各版钞票。美元不仅在美国国内流通，而且作为国际储备货币在世界各地广泛使用。目前美元的发行由美国联邦储备系统控制。美元可以使用符号“$”来表示，美分的标志是“¢”。国际标准化组织（ISO－4217）确定的美元货币代码为USD。

进入20世纪以来，美国经济实力逐步超过英国，特别是第二次世界大战以后，美国成为世界头号经济强国和最大的债权国。1944年布雷顿森林体系确立了美元在国际货币体系中的主导地位，美元与黄金挂钩（1盎司黄金＝35美元），其他国家货币与美元挂钩。从1960年到1973年，美元出现四次危机。1971年8月15日，美国总统尼克松宣布“关闭黄金窗口”，终止了以35美元/盎司对外兑换黄金的承诺。1973年布雷顿森林体系解体。1978年，新的国际货币体系——牙买加体系开始运行。牙买加体系仍然是以美元为主导的国际货币体系。

目前，在国际贸易中，大多数商品是以美元计价和结算的；在各国官方外汇储备中，美元占比高达62.2%（2011年年末）；在外汇交易中，美元的交易额一直雄踞榜首；绝大多数国际性的债务工具是以美元计价的；几乎每一种货币都以美元表示价值；当国际发生重大危机事件时，美元又往往成为资金的避风港；人们有了美元就可以走遍天下。

但美元也存在贬值的风险。美国联邦政府的债务已高达16万亿美元，达到美国GDP的100%，高额债务是美元贬值的最大隐患。美元作为世界货币，美联储为刺激经济和降低债务风险，有动力通过印钞机来向全世界提供大量美元，以获得货币发行带来的收益（既活跃了经济，又得到了铸币税）。自2007年次贷危机以来，美联储四次实行量化宽松的货币政策，投放了大量美元。美元的过度投放，必然要付出通货膨胀和影响美元国际地位的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看美元指数。美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对“一篮子”货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的“一篮子”货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果美元指数下跌，说明美元对其他的主要货币贬值。美元指数期货的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础，以加权方式计算出美元的整体强弱程度，并以 100 点为强弱分界线。在 1999 年 1 月 1 日欧元推出后，“一篮子”货币的权重进行了调整，其中：欧元 57.6%，日元 13.6%，英镑 11.9%，加拿大元 9.1%，瑞典克朗 4.2%，瑞士法郎 3.6%。到目前为止，美元指数最高涨到过 165 点，也低至过 71.05 点（2008 年）。

近期，由于美联储发出退出量化宽松货币政策的信号，美元逐步走强。2012 年全年，美元指数多数在 79 ~ 81 点的区间内窄幅震荡。2013 年 5 月 15 日，美元指数收盘为 83.761 点。

2. 欧元

欧元（EUR）是欧盟中 17 个国家共同使用的货币，这 17 个国家包括德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、希腊、西班牙、葡萄牙、奥地利、芬兰、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他、斯洛伐克（于 2009 年 1 月 1 日加入欧元区）、爱沙尼亚（于 2011 年 1 月 1 日加入欧元区），合称为欧元区。目前有 3.3 亿人使用欧元，如果加上与欧元实行固定汇率的货币，欧元影响到全球 4.8 亿人口。欧元的货币符号为“€”。国际标准化组织（ISO－4217）确定的欧元货币代码为 EUR。

1998 年，欧洲中央银行成立。1999 年 1 月 1 日，欧元正式启动，在成员国范围内开始发行。2002 年 1 月 1 日，欧元纸币和硬币进入流通，全面取代欧元区原来各国的货币。

欧元面世之初的 1999 年，1 欧元 = 1.18 美元。随后，欧元下跌，到 2000 年 10 月 26 日，1 欧元仅能兑换 0.8228 美元。经过一段起伏后，欧元逐步上升，2002 年 7 月 15 日，欧元兑美元的汇率接近 1∶1。此后，欧元持续攀升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004 年冲破 1.35 美元；2007 年 11 月 23 日，欧元达到 1.49 美元；2008 年 4 月 22 日和 7 月 15 日，欧元两次达到历史新高：1 欧元 = 1.6 美元。但随着欧债危机的爆发，欧元不断下跌，到目前为止 1 欧元 = 1.3279 美元（2013 年 2 月 20 日）。

截至 2011 年年末，在各国官方外汇储备中，欧元占比达 25%，是仅次于美元的第二大国际储备货币。

欧债危机给欧元带来巨大考验。当前欧债危机尚未结束，欧元存在着诸多变数。

3. 日元

日元（JPY），由日本中央银行发行，其纸币称为日本银行券，是日本的官方货币。日元的货币符号为"￥"，国际标准化组织（ISO－4217）确定的日元货币代码为 JPY。

日元是外汇交易中比较重要的品种，也是外汇市场上交投活跃且波动很大的品种。日本政府为保护本国经济，经常干预汇市。日本是个典型的出口加工型国家，因此东京外汇市场上日元交易受进出口贸易集中收付的影响较大，具有明显的季节性特点；另外，日本工商业界习惯在月末和企业结算期间进行结算，出口换汇时间比较集中。这些因素都影响日元汇率的变化。

日本因国内缺乏资源，经济发展高度依赖对外贸易。1953 年，日本确定官方汇率为 1 美元 =360 日元。这一汇率水平促进了日本的出口贸易。1951—1973 年日本国民生产总值平均增速高达 10.1%，1968 年日本就成为世界第二大经济体。1964 年日元成为国际流通货币，日元在 1971 年实施浮动汇率制，此后日元日趋坚挺，成为较强的国际货币。1985 年《广场协议》后，日元更是大幅升值，日本不断扩大海外投资规模。但日元长期升值给经济带来不利影响，加之产业结构和金融泡沫等方面的问题，日本经济近 20 多年来一直处于经济不景气的状态。尽管如此，日本仍然是当今世界第三大经济体和第二大债权国。在各国官方外汇储备中，日元占比曾达到 7% 左右，目前大约在 3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期以来，日元兑美元的汇率基本处于升值的态势。1985 年 5 月，日元兑美元汇率大约 1 美元 = 250 日元。1985 年 9 月 22 日，《广场协议》签订，此后 3 个月，日元升值 20%，达到 1 美元 = 200 日元。1995 年，日元兑美元的汇率更高达 1 美元 = 80 日元。此后，日元逐渐贬值，1998 年下跌到 1 美元 = 145 美元；2002 年年末，1 美元 = 130 日元。此后，日元再度升值，2010 年 11 月，1 美元 = 80.21 日元；2011 年 10 月 21 日，1 美元 = 75.78 日元，创出历史新高。

安倍晋三担任日本首相以来，推行"安倍经济学"，为了刺激日本经济，采取超出预期的量化宽松货币政策，致使日元持续贬值，2013 年 5 月 9 日，突破了 1 美元 = 100 日元大关。自 2013 年以来，美元兑日元已经上涨了 15%。在未来的一段时期内，日元继续贬值的势头不会改变。

4. 英镑

英镑（GBP），是英国的官方货币。英国虽是欧盟成员国，但尚未加入欧元区。英镑的货币符号为"£"，国际标准化组织（ISO－4217）确定的英镑货币代码为 GBP。

英镑是最早的国际货币，据统计，自 19 世纪中期到第一次世界大战前，在国际贸易中有 60% 是用英镑计价和结算的，1913 年英镑占全球外汇储备高达 50%。后来，由于美国经济的崛起，英镑的地位让位于美元。现在英镑是外汇市场上第四大交易币种，位居美元、欧元和日元之后。由于经济上的联系，英镑和欧元之间经常呈现同步走势。

5. 澳大利亚元

澳大利亚元，简称澳元，是澳大利亚联邦的法定货币，由澳大利亚储备银行发行。澳元的货币符号为"A $"，国际标准化组织（ISO－4217）确定的澳元货币代码为 AUD。

在外汇市场上，澳大利亚元的交易量居于世界第五位（位于美元、欧元、日元、英镑之后），占外汇市场总交易量的 6%。澳大利亚元与加拿大元类似，

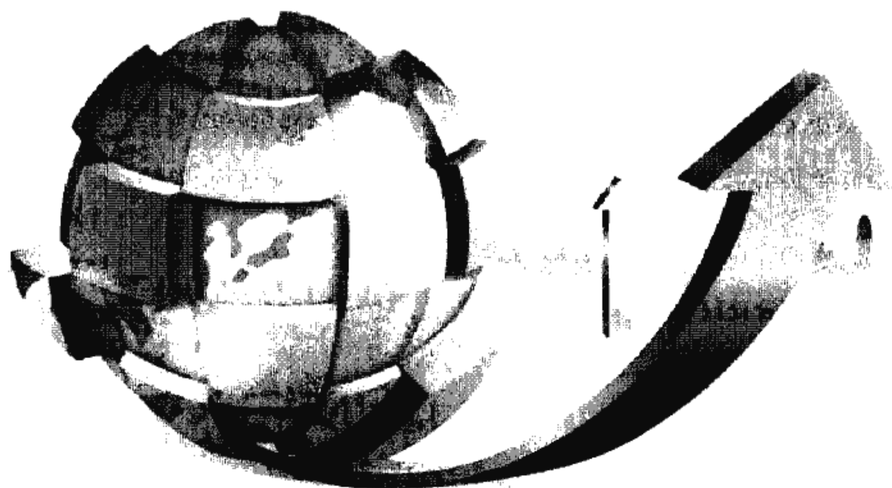
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于资源型货币。澳大利亚自然资源丰富，有“骑在羊背上的国家”和“坐在矿车上的国家”之称。澳元与矿产资源的走势呈正相关，尤其是与铜价走势关系密切，尽管澳大利亚不是黄金的重要生产和出口国，但是澳元和黄金价格正相关的特征也非常明显。澳大利亚与日本经济（日本占澳大利亚出口额的20%）及欧元区经济联系紧密，因此，澳元的走势又与欧元及日元的走势相关联。

在过去两年中，澳元呈现出强韧的上涨活力，就连澳大利亚央行都认为澳元汇率被高估，近期澳元的表现比较疲软，2013 年 5 月 7 日，澳元基准利率下调到 2.75%（此为 2010 年 11 月以来的第 7 次降息），加之全球大宗商品需求不振、价格疲软，预计未来澳元的走势不容乐观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
观察经济的风向标——国际金融市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从13世纪开始，欧洲各国和各地区间的商业往来逐渐扩大，为跨地区、跨国商品交易服务的铸币兑换业应运而生。可以说，这是最早的国际金融交易活动。而后，意大利出现了最早的银行，其中一些银行逐步扩大了国际性业务。

16世纪以后，地处欧洲北部的荷兰崛起。1609年，在荷兰诞生了世界上的第一个股票交易所——阿姆斯特丹证券交易所，同年又成立了世界上的第一家真正意义的现代银行——阿姆斯特丹银行。从此，阿姆斯特丹确立了当时的国际经济中心和国际金融中心的地位。

始于18世纪中叶的工业革命，给英国经济带来蓬勃发展的生机，英镑逐步成为被广泛使用的世界货币，到19世纪末，伦敦建立了较为完善的国际金融市场体系，成为真正意义上的国际金融中心。随后，美国的经济实力增强，纽约又成为世界最重要的国际金融中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际金融市场概览

什么是国际金融市场呢？通俗地说，国际金融市场就是进行各种国际金融交易活动的场所。广义的国际金融市场包括货币市场、资本市场、商品期货市场、金融衍生品市场、贵金属市场和外汇市场等。

1. 国际货币市场

国际货币市场，又称短期资金市场，是指经营1年期以下短期资金借贷业务的市场。国际货币市场的参与者主要有：商业银行、中央银行、保险公司、金融公司、证券经纪商、证券交易商、工商企业和居民个人。国际货币市场具体可以分为：

（1）银行短期信贷市场。主要包括银行对工商企业的信贷市场以及银行间同业拆借市场。

（2）短期证券市场。在这个市场中所交易的主要是国库券、商业票据、银行承兑汇票以及大额可转让定期存单等短期证券。

（3）票据贴现市场。它是指为客户提供短期资金融通，对未到期票据进行贴现的市场。伦敦贴现市场是全球历史最长、交易量最大的票据贴现和短期融资市场。

2. 国际资本市场

国际资本市场，又称中长期资金市场，是指经营1年以上的资金借贷和证券交易的市场。国际资本市场是国际金融市场的重要组成部分，主要包括：银行中长期信贷市场、国际股票市场和国际债券市场。

3. 国际商品期货市场

国际商品期货市场，也可称为大宗商品期货市场，是指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、农产品、铁矿石、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

煤炭等的商品期货市场。大宗商品包括3个类别，即能源商品、基础原材料和大宗农产品，与此相对应的有各类大宗商品交易场所，著名的有纽约商业交易所、芝加哥商品交易所和伦敦石油期货交易所等。

4. 国际金融衍生品市场

金融衍生品是指以杠杆或信用交易为特征，在传统的金融产品如货币、债券、股票等的基础上派生出来的具有新的价值的金融工具，既包括远期、期货、期权和互换等基本金融衍生品，也包括形形色色的新型衍生品。金融衍生品是金融市场发展的重要驱动力，既具有套期保值的功能，也可能因过度投机而导致巨大的金融风险。

5. 国际贵金属市场

贵金属主要包括：黄金、白银、铂、钯等，其中以黄金、白银为主。国际贵金属市场是一个全球性的市场，以黄金市场为例，目前全球约有20个国家中超过30个主要城市设有黄金交易市场，当今世界有伦敦、苏黎世、纽约（芝加哥）、香港四大黄金市场。

6. 外汇市场

外汇市场发展相对较晚，但它是目前交易量最大的国际金融市场。

伦敦国际金融市场

1. 繁华犹在——伦敦金融城

当年，伦敦是“日不落帝国”的首都，也是世界经济和金融的中心，还是闻名遐迩的“雾都”。如今的伦敦虽见不到那雾蒙蒙的踪影，其繁华程度也略逊于往昔，但它仍然在国际经济和金融领域占有举足轻重的地位，并独具风采。这一切的一切，不能不说与伦敦金融城有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在的伦敦行政区，划分为伦敦金融城和32个市区，伦敦金融城外的12个市区称为内伦敦，其他20个市区称为外伦敦。伦敦金融城、内伦敦、外伦敦构成大伦敦市。

伦敦金融城，坐落于举世闻名的泰晤士河北岸的圣保罗大教堂东侧，面积只有1.4平方英里①，因此被称为“一平方英里”（The Square Mile）。

就是在这块狭小的土地上，楼群密布，最密集地聚集着众多的世界级金融机构。500多家外国银行、180多个外国证券交易中心云集于此；30多万金融精英与英国历史悠久的银行、交易所一起，拥挤在稳健、厚重的古老建筑里；世界500强的跨国企业中，有75%在这里设立分公司或办事处。

在伦敦金融城中心街区，有一座看不见窗户的、稳健坚固的八层大厦，这就是英国的中央银行——英格兰银行，它是世界上第一家中央银行。在其周边环绕着100多家本国银行和250多家外国银行。与著名巴洛克式的圣保罗大教堂相邻的一栋竖火柴盒形的现代化建筑，是闻名于世的伦敦证券交易所新址。伦敦证券交易所拥有200多年的历史，是世界上历史最悠久的证券交易所之一。

值得一提的是，伦敦金融城还是世界保险业的诞生地，1688年爱德华·劳埃德在城中心开办了一家咖啡馆，商人们经常聚在这里喝咖啡、谈生意，并为远航商船的安危下赌注，渐渐地形成了一个专门的行业——保险业，劳埃德咖啡馆转身成为“劳合社”（劳埃德保险社），这是世界上第一家也是最大的保险交易市场。

自20世纪80年代起，伦敦金融城开始向东拓展。沿着泰晤士河往东走，便到了金丝雀码头。这里耸立起一片高楼林立的现代化建筑群——汇丰、花旗、巴克莱、摩根士丹利等全球顶级金融机构和英国金融服务管理局（FSA）落户于此。与传统建筑风格的老金融城不同，这里更充满现代化气息，它就是伦敦的“新金融城”。

伦敦金融城在外汇交易量、国际借贷总量、黄金交易量、海外证券交易

① 1英里=1.609344千米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量、海事与航空保险业务、基金管理总量以及海外客户境外资产管理等均居世界首位。金融城集中了全球 1/3 的外汇交易、全球 36% 的场外衍生金融产品交易和近一半的国际股权交易。近 180 家外国证券公司在这里营业，约 500 家外国银行在此经营全球 20% 的国际银行业务。同时，还有全球最大的黄金交易市场和最大的有色金属交易市场。这里还管理着 28290 亿英镑的全球资产。以劳合社为代表的伦敦保险市场，是世界保险和再保险中心，在这里经营了全球 31% 的航空保险和 20% 的水险业务。

伦敦金融城虽隶属于大伦敦市，但却拥有自己的市长、法庭和近千名警察，以及一套严格的管理体系。任何超市场的行政干预在这里都是无效的。伦敦金融城的国际化程度和开放程度是最高的，甚至超过华尔街。

优秀的人才、优质的服务、先进的技术、完善的设施以及健全的法律体系和灵活的市场机制，是伦敦一直保持国际金融中心地位的坚实基础。



图 7－1　伦敦金融城（摄影/聂明杰）

2. 伦敦的主要交易所介绍

（1）伦敦证券交易所

世界上成立的第一家证券交易所是荷兰阿姆斯特丹证券交易所，第二家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是伦敦证券交易所。

与保险业的劳合社一样，伦敦证券交易所也是从一家咖啡馆里诞生的。17 世纪末，在伦敦城交易街的露天大市场上，有一家名叫“乔纳森”的咖啡店，人来人往，生意兴隆，大家不仅在这里喝咖啡，而且还买卖政府债券。1773 年，这家咖啡店从露天大市场搬迁至伦敦城司威丁街，改名为“伦敦证券交易所”。1802 年，该交易所获英国政府正式批准。

伦敦证券交易所成立之初，主要交易政府债券，其后又开始交易企业债券和股票。到第一次世界大战前，伦敦交易所一直是世界最大的证券交易市场。1973 年，伦敦证券交易所与设在英国的格拉斯哥、利物浦、曼彻斯特、伯明翰和设在爱尔兰的都柏林等的交易所合并成大不列颠及爱尔兰证券交易所，各地证券交易所于 20 世纪 80 年代后期停止运作。1995 年 12 月，该交易所分为两个独立的部分：一部分归属英国，即现在的伦敦证券交易所；另一部分则归属爱尔兰共和国。2000 年伦敦证券交易所转变为公众公司，并于 2001 年 7 月在自己交易所的主板市场上市交易。

伦敦证券交易所于 1986 年 10 月进行了一次重大改革，其中包括改革固定佣金制，允许大公司直接进入交易所进行交易，放宽对会员的资格审查，允许批发商与经纪人兼营，证券交易全部实现电脑化，与纽约、东京交易所联机，实现 24 小时全球交易，等等。这些改革措施巩固了伦敦交易所在国际证券市场中的地位。

2004 年 7 月 27 日，伦敦证券交易所正式迁往新址。英国女王伊丽莎白二世亲自前往祝贺，并主持了当天的开盘仪式。新的伦敦证券交易所拥有最先进的设备和设施，能够为融资者和投资者提供更优质的金融服务。

伦敦证券交易所开设四个市场：主板市场（Main Market）、专业证券市场（PSM）、专业基金市场（SFM）和高增长市场（AIM）。主板市场是为大型、国际化、成熟的企业融资而设立的市场；专业证券市场为企业通过向机构投资者发行诸如债券、存托凭证等专业证券融资提供渠道；专业基金市场则是为专业化的、以机构为目标投资者的基金而设立的市场；而高增长市场是全球创立最早、最为成功的专为高增长型企业融资而设立的市场。目前，共有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

71 家中国公司在伦敦上市，其中包括 6 家主板市场上市公司及 65 家高增长市场上市的公司。

伦敦证券交易所是最国际化的，在该交易所上市的外国公司数量超过 600 家，外国公司股票市值超过 50%（这在其他证券交易所是没有的），并且实现了行情 24 小时的联合滚动。在伦敦证券交易所上市的证券，除了各国股票以外，还有种类繁多的债券，如英国国债、公司债券、外国债券等。其中，国债是伦敦市场最重要的交易品种之一。

伦敦金融时报指数是反映伦敦证券交易所行情变动的股票指数，该指数是观察国际经济和金融状况的重要指数。

（2）伦敦金属交易所

伦敦金属交易所（简称 LME）是世界上最大的有色金属交易所。它成立于 1876 年 12 月，由圈内的 13 个会员投资组建，并于 1877 年 1 月开始营业。伦敦金属交易所最初主要从事铜和锡的期货交易，随着交易规则和市场机制日趋完善，交易所交易品种和业务规模不断扩大。

目前，交易品种已由最初的两种发展为铜、铝、铅、锌、镍、锡和铝合金 7 种，形成了以这七大金属为代表的国际金属交易市场，成为业界公认的世界第一大国际性金属产品交易所。伦敦金属交易所公布的价格和库存对世界范围的有色金属生产和销售有着重要的影响。

伦敦金属交易所采取做市商制度，交易方式包括场内交易（Ring）、场外交易（Kerb）和电子盘交易。场内交易方式是公开喊价交易，此种交易在“圈”内进行，也被称作“圈内交易”。

伦敦金属交易所每天公布一系列官方价格，这些价格在业内被作为金属现货合同定价的依据。

2000 年 4 月 10 日，伦敦金属交易所在铜、铝、铅、锌、镍、锡 6 种金属交易的基础上，推出了伦敦金属交易所 LMEX 期货指数。该指数影响很大，一直是全球有色金属交易市场最主要的风向标。

（3）伦敦洲际交易所（ICE）

伦敦洲际交易所（ICE），其前身为伦敦国际石油交易所（IPE）。2001 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月，伦敦国际石油交易所被洲际交易所收购。

洲际交易所（ICE）是美国第二大期货交易所，于2000年由全球一些大能源公司和金融机构所组建，2001年通过收购伦敦国际石油交易所（IPE）进入期货市场，2007年1月收购纽约期货交易所（NYBOT），8月收购温尼伯商品交易所（即现在的加拿大期货交易所），2009年收购清算公司（TCC）。2005年登陆纽交所，完成首次公开发售，是拉塞尔1000和标普500的成分股之一，服务范围超过全世界50个国家，总部设在亚特兰大，在纽约、伦敦、芝加哥、温尼伯（加拿大）、卡尔加里（加拿大）、休斯敦和新加坡设有分支机构。

伦敦洲际交易所的前身——伦敦国际石油交易所成立于1980年，现今已发展为世界第二大能源期货和期权交易所。1981年4月，伦敦国际石油交易所推出重柴油（Gas Oil）期货交易，该合约是欧洲第一个能源期货合约，上市后比较成功。1988年6月23日，伦敦国际石油交易所推出北海布伦特原油期货合约。布伦特是出产于北海的布伦特和尼尼安油田的轻质低硫原油，布伦特原油期货合约特别设计用以满足石油工业对于国际原油期货合约的需求，是一个高度灵活的规避风险及进行交易的工具。该期货合约上市后取得了巨大成功，北海布伦特原油期货价格成为了国际油价的基准之一。

目前，北海布伦特原油期货合约是布伦特原油定价体系的一部分，包括现货及远期合约市场。当今全球65%以上的实货原油挂靠布伦特体系定价。

纽约（芝加哥）国际金融市场

1. 风云际会——华尔街

1626年，荷兰人彼得·米纽伊特（Peter Minuit）以大约60个荷兰盾（约24美元）的物品，从印第安人手中买下曼哈顿岛，在近哈得孙河口一角地辟作贸易站，称为“新阿姆斯特丹”。为抵御英军侵犯，荷兰人用泥土和木板修筑了土墙，从东河一直筑到哈得孙河，后沿墙形成了一条街，称为 Wall

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Street。后来围墙拆除了，但 Wall Street 的名字却保留下来，Wall Street 翻译成中文就是“华尔街”。

华尔街位于纽约市曼哈顿区南部，从百老汇路延伸到东河，全长 540 米，宽仅 11 米，但它是纽约国际金融中心的发祥地。

美国独立以后，开始大规模发行政府债券，这就直接导致了证券交易十分活跃。一些证券经纪人和投机者在华尔街买卖证券，由于缺乏规则，交易秩序比较混乱。为了规范交易行为，1792 年 5 月 17 日，当时最有影响的 24 名证券经纪人在华尔街和威廉街西北角一家咖啡馆门前的梧桐树下签订了一项协议。协议约定只与签订本协议的经纪人进行证券交易，所有签约成员在进行证券交易时都要收取不低于 0.25% 的佣金，并在交易中履行公平公正、互惠互利的原则。这就是著名的“梧桐树协议”。“梧桐树协议”是华尔街作为美国金融中心正式起步的标志。华尔街上的联邦厅曾是美国第一届国会的所在地，在华尔街的东北角矗立着古老国库的分库大楼（现为陈列馆）。1789 年 4 月 30 日，美国第一任总统华盛顿就是站在华尔街联邦厅的阳台上宣誓就职的。美国的开国者们高度重视商业和金融，有人说美国的历史是从华尔街开始的。

起初，华尔街既有商业和金融业，也有居民住宅，后来，居民陆续搬迁，华尔街就成了纯粹的商业街和金融街了。华尔街两旁不断建起高楼大厦，街道如同峡谷，抬头只能望见一线天。这里集中了纽约证券交易所、美国证券交易所、投资银行、证券公司、信托公司、联邦储备银行、各公用事业和保险公司的总部和美国洛克菲勒、摩根等大财团开设的银行、保险、铁路、航运、采矿、制造业等大公司的总管理处，以及棉花、咖啡、糖、可可等商品交易所，逐步成为美国和世界的金融、证券交易的中心，华尔街经常被人们作为美国金融市场的代名词。

由于地域狭小，无法满足现代金融业发展的需求，20 世纪 80 年代以后，许多金融机构陆续离开了地理意义上的华尔街，搬迁到洛克菲勒中心、时代广场或中央火车站周围的繁华商业区。现在仍留在华尔街及其附近地区的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



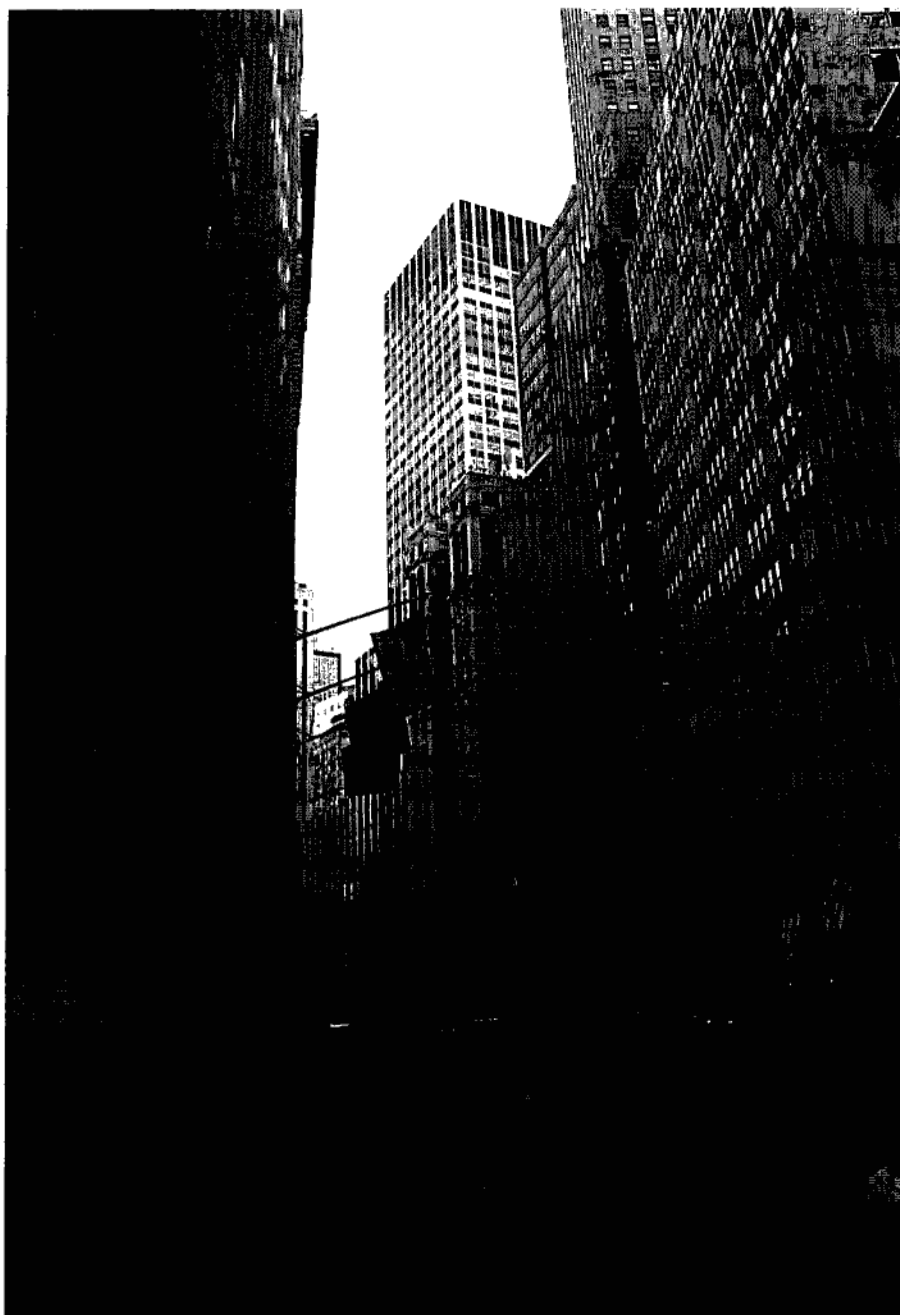


图 7－2 华尔街（摄影/曹刚）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要金融机构，还有纽约证券交易所、美国证券交易所、纽约联邦储备银行、梅隆纽约银行以及即将搬离到曼哈顿中城区的高盛集团等。

“华尔街”早已超越了一条狭短街道的本身①，美国（或机构设于美国）的证券交易所、投资银行、基金机构以及金融分析师和评级机构等金融服务业的核心成分都可以泛称华尔街，它既是附近金融商贸区的代称，也是美国现代金融业和资本市场的代称，它还是世界金融中心的象征。



图 7－3　铜牛：华尔街的象征（摄影/曹刚）

2. 纽约（芝加哥）的主要交易所介绍

（1）纽约证券交易所

纽约证券交易所（New York Stock Exchange，NYSE）是目前世界上规模最大的有价证券交易市场。

纽约证券交易位于华尔街 11 号，坐落在华尔街和百老汇交界的一角，它的建筑是 1903 年建成的一座圆柱并列的七层楼。其实，纽交所的正门并

① 著名的《华尔街日报》就是从华尔街证券交易所的内部小报发展起来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不在华尔街主道上，而是呈八字开在旁边的一条支道上，金碧辉煌的门庭由两根又大又粗的石柱守护着，纽交所侧门的石柱上是一面巨大的美国国旗。

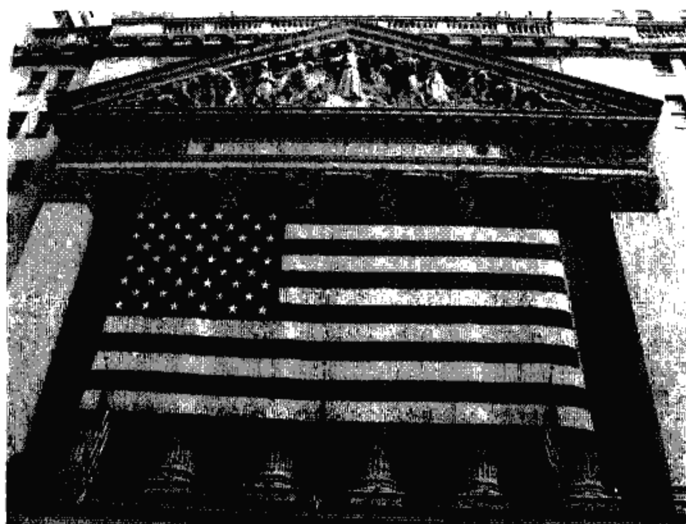


图7－4 纽约证券交易所（摄影/曹刚）

与欧洲的传统一样，美国最初的证券交易也是在咖啡馆和拍卖行进行的。1792年，24名证券经纪人所签订的“梧桐树协议”，既是华尔街诞生的标志，也是纽约证券交易所成立的基础。随后，“梧桐树协议”的签约人又自发组成了“华尔街现代老板俱乐部”。1817年3月8日，“华尔街现代老板俱乐部”联盟会员在“梧桐树协议”的基础上又签订了《纽约证券和交易管理处条例》，并成立了“纽约证券和交易管理处”，一个集中的证券交易市场基本形成。1863年，管理处正式改名为纽约证券交易所。

纽约证券交易所成立之初，一直都以国债、地方政府债和企业债的交易为主。从19世纪70年代开始，随着美国铁路股票的大量上市，纽约证券交易所从以债券交易为主逐步向以股票交易为主转化。1900年，工业股票成为纽约证券市场的交易主体。第一次世界大战爆发，交易所在1914年7月被关闭，但同年11月又重新开放，各种政府债券在此自由交易，为美、英、法等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协约国赢得第一次世界大战的胜利提供了有力的财政支持。1929 年 10 月的“黑色星期四”导致美国股票市场崩溃，股价下跌引起的恐慌又引致了美国经济的大萧条。交易所随后推出的恢复投资者信心的计划，重振了资本市场，对美国经济的复苏和发展功不可没。

纽约证券交易所经营对象主要为股票，其次为各种国内外债券。自 20 世纪 20 年代起，它一直是国际金融中心，这里股票行情的涨与跌，都会在其他国家（地区）的股票市场产生连锁反应。根据在纽交所上市的股票所编制的道琼斯指数被公认为目前世界上最有权威性、影响最大的股票指数。

中国石油、中国移动、中国联通、中国人寿、华能电力、东方航空、南方航空、中芯国际等一大批中国公司在纽约证券交易所挂牌上市。2007 年 12 月 11 日，纽约证券交易所在北京设立了代表处。

（2）纳斯达克证券市场

纳斯达克的全称为“全美证券交易商协会自动报价系统”，英文 National Association of Securities Dealers Automated Quotations，缩写 NASDAQ，译成中文就是纳斯达克。

1968 年，美国证券商协会（National Association of Securities Dealers Inc，NASD）为解决场外交易（OTC 市场）的分割问题，决定创建“全美证券商协会自动报价系统”。1971 年 1 月，自动报价系统开发成功，1971 年 2 月 8 日，该交易系统正式启动，从而把 500 多个做市商的交易终端和数据中心连接起来，形成一个数据交换网络，并从 OTC 市场挑选出 2500 多家规模、业绩和成长性都名列前茅的股票，规定做市商必须把这些股票报价列示于该系统，供投资者参考。

1975 年，NASD 首次提出了上市标准，规定只有在纳斯达克上市的股票才能在该系统报价，彻底割断了与其他 OTC 股票的联系，从而形成了一个完全独立的证券交易场所。

纳斯达克市场分为“纳斯达克全球市场”“纳斯达克资本市场”和“纳斯达克全球精选市场”三个层次。1982 年开始，NASD 逐渐把高市值股票同其他小型股票分离开来，组建了纳斯达克全国市场（后更名为纳斯达克全球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场）和纳斯达克小型资本市场（后更名为纳斯达克资本市场），并规定了各自的上市标准。全球市场的对象是世界范围的大型企业和经过小型资本市场发展起来的企业；资本市场的对象是高成长的中小企业，其中高科技企业占有相当的比重，上市标准低于全球市场。2006 年，纳斯达克又推出了全球精选市场，称为全球首次上市最高标准的市场板块，对公司财务和股票流通性的要求都比较高。纳斯达克资本市场自 1970 年年初诞生以来，因其更为宽松的上市条件和快捷的电子报价系统，受到新兴中小企业尤其是高科技企业的欢迎，聚集了一批全球最出色的高科技公司，如微软、英特尔、思科、雅虎和戴尔等，在美国新经济的崛起中发挥了巨大的作用。

中国人对纳斯达克并不陌生，新浪网、搜狐网、网易、百度、盛大网络、前程无忧、分众传媒等一大批中国内地公司在纳斯达克上市，并曾有过很抢眼的市场表现。2007 年 12 月 3 日，纳斯达克正式设立了北京代表处。

（3）纽约商品交易所

纽约商品交易所是全球规模最大的商品期货交易所，主要为能源和金属提供期货和期权交易。经过 1994 年的合并，现在的纽约商品交易所由 NYMEX 及 COMEX 两大分部组成。

NYMEX 分部交易的品种有：原油、汽油、燃油、天然气、电力、煤炭、丙烷、钯、铂、铀等。值得一提的是，世界最早的石油期货就诞生在纽约商品交易所。1978 年，NYMEX 首次推出石油期货合约——取暖油（Heating Oil）期货合约，成为全球最早的石油期货品种；1983 年又推出了西德克萨斯中质原油（WTI）期货合约，成为全球原油价格的一个风向标。以后，NYMEX 也开始交易北海布伦特原油期货合约①。西德克萨斯中质原油期货合约和北海布伦特原油期货合约是全球石油市场最重要的两个定价基准。NYMEX 是全球最大的能源交易所。

COMEX 分部交易的品种有金、银、铜、铝的期货和期权合约。COMEX 是全球最大的黄金期货交易市场，它的黄金交易往往可以主导全球金价的走

① 伦敦洲际交易所也在其电子平台交易西德克萨斯中质原油期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向。黄金交收成色标准与伦敦相同。纽约与伦敦的黄金交易市场有密切的互动关系，并衍生出如伦敦现货金与纽约期货黄金的掉期交易。纽约商品交易所黄金期货合约的单位为100盎司，纯度不低于99.5%。纽约黄金期货市场的参与者主要包括来自世界各国的国际金商、银行、经纪公司、对冲基金、企业和私人投资者。目前，COMEX是全球最大的黄金交易所。

（4）芝加哥期货交易所

"沿着芝加哥的'华尔街'——拉塞尔大街一路南行，当你发现自己无路可走的时候，就会看到一座气势宏伟的建筑耸立在面前，这就是全球最大的衍生品交易中心，也是这座城市引以为豪的坐标——芝加哥期货交易所(Chicago Board of Trade)。

一座高31英尺、重6吨的罗马谷物与收获女神赛拉斯雕像耸立在楼的顶端，见证了芝加哥期货交易所从成立迄今100多年的风雨沉浮；而工业女神和农业女神雕像则静立在大楼旁，时刻守护着交易所的百年成果。"①

芝加哥原是一个名不见经传的小村落，毗邻中西部平原和密歇根湖，在美国开发大西部的过程中，一跃发展成为重要的粮食集散地和加工中心。为了解决好谷物生产与销售中遇到的问题，商人们采取了现货远期合约的交易方式，并在此基础上产生了期货交易。

1848年3月13日，由82位谷物交易商发起组建了第一个近代期货交易所——芝加哥期货交易所（CBOT）。1865年，芝加哥期货交易所实现了合约标准化，并实行了保证金制度。

芝加哥期货交易所早期的交易品种仅限于农产品，如玉米、小麦、燕麦和大豆。1975年10月，CBOT推出了第一种金融期货合约。目前，CBOT的交易品种已发展为农产品和金融期货两大类。

芝加哥期货交易所除提供玉米，大豆、小麦等农产品期货交易外，还为中、长期美国政府债券、股票指数、市政债券指数、黄金和白银等商品提供

① 朱诸．走进芝加哥期货交易所［N］．经济参考报，2011－06－24．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货交易市场，并提供农产品、金融及金属的期权交易。芝加哥期货交易所的玉米、大豆、小麦等品种的期货价格，不仅成为美国农业生产、加工的重要参考价格，而且成为国际农产品贸易中的权威价格。

CBOT 长期采用公开喊价的交易方式，即交易者在交易场内面对面地买卖期货合约。为满足全球范围内进行实时交易的需求，CBOT 成功地推出了电子交易系统，使个人在家中或公司的电脑上 24 小时随时都能直接与芝加哥期货交易所各个市场进行链接，再加上交易所结算系统的安全保证，这就为客户提供了快速执行、高透明度和匿名的交易平台，保证了交易市场的流动性和安全性。

（5）芝加哥商品交易所

芝加哥商品交易所（Chicago Mercantile Exchange，CME）成立于 1874 年，其前身为农产品交易所，由一批农产品经销商创建，当时该交易所上市的主要商品为黄油、鸡蛋、家禽及其他不耐储藏的农产品。1898 年，黄油和鸡蛋经销商退出农产品交易所，组建了芝加哥黄油和鸡蛋交易所。1919 年黄油和鸡蛋交易所改名为目前的芝加哥商品交易所，并吸纳了许多种新品种，如生猪、活牛等商品的期货合约。

1972 年该交易所组建了国际货币市场分部（International Monetary Market，IMM），主要进行美元、英镑、加元、马克、日元、瑞士法郎等货币期货交易，此后又增加了 90 天的短期美国国库券和 3 个月欧洲美元定期存款期货交易。1982 年又成立了指数和期权市场分部（Index and Option Market，IOM），主要进行股票指数期货和期权交易，最有名的指数合约为标准普尔 500 种价格综合指数及期权合约。

20 世纪 80 年代以后，芝加哥商品交易所除了部分农产品外，大部分为金融衍生品交易，其主要交易对象包括利率、外汇、股票指数和农产品四种期货和期权，分别由国际货币市场分部、指数和期权分部以及农产品分部负责。

2007 年 7 月 9 日，芝加哥商品交易所（CME）和芝加哥期货交易所（CBOT）正式合并，成立了芝加哥交易所集团——CME 集团，两家交易所合并成全球最大的衍生品交易所，缔造了全球最庞大的期货期权交易市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚洲的国际金融市场

1. 亚洲的三大国际金融中心

亚洲有三大国际金融中心，一个是东京国际金融中心，另一个是中国香港国际金融中心，再一个是新加坡国际金融中心。

（1）东京国际金融中心

明治维新以后，由于受西方影响，日本的金融业在亚洲地区起步较早，但直到第二次世界大战以前，其市场化和国际化的程度都还不高。第二次世界大战结束以后，从20世纪50年代中期到20世纪70年代中期，日本经济进入了一个高速增长的“黄金时代”。1977年，日本开始推行利率自由化，逐步取消银行业务范围的限制。进入20世纪80年代，日本进一步加快金融自由化的步伐，开放国内金融市场，允许国内外资金自由流动，促进金融市场及金融产品自由化，推进日元国际化，并于1986年设立了东京离岸金融市场等。这些举措的实施，为东京发展成为全球性国际金融中心奠定了基础。东京的货币市场、资本市场、外汇市场、金融衍生品市场、黄金市场等均在全球排名前位，日元为第四大国际储备货币。东京成为亚洲地区最大的国际金融中心。

（2）中国香港国际金融中心

中国香港是自由港，金融业发展较早。1845年中国香港设立了第一家外资银行——英资的丽如银行，后来渣打银行、有利银行、利生银行、利升银行、汇隆银行等陆续在香港设立分支机构或营业机构。20世纪70年代，香港取消了外汇管制，港元汇率自由浮动，开放了黄金市场，放宽了外资在港设立金融机构的限制等，有力地推动了香港金融市场的国际化。香港银行业历史悠久，对外开放程度高，是仅次于东京的亚洲银行业之都。香港保险业发达，其保险市场是世界最开放的保险市场之一。香港的债券市场也是国际债券市场的重要组成部分。1986年香港恒生指数期货推出，很快就成为期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易所最活跃的交易品种。香港是亚太地区国际银团贷款中心，是世界四大黄金交易市场之一，是全球第六大外汇交易中心，也是全球著名的证券交易市场。香港成为亚太地区最重要的国际金融中心之一。

（3）新加坡国际金融中心

新加坡1824年沦为英国殖民地，后来成为英国殖民统治下的马来西亚的一个邦。1965年8月9日，新加坡脱离马来西亚联邦，成立独立的新加坡共和国。独立以前，新加坡就有较好的金融基础。独立以后，新加坡政府大力发展金融业，推出一系列经济金融开放政策，积极扶植本地银行发展壮大，吸引大量跨国银行在新加坡设立分支机构，20世纪60年代末期建立了新加坡美元市场，并在70年代成为国际离岸金融中心，1987年建成了新加坡证券自动报价系统，与国际金融市场紧密相连。作为国际金融中心，新加坡的时区位置优越，金融机构大量云集，外汇市场相当发达，亚洲美元市场颇具规模，短期资金市场十分活跃，金融期货交易排名领先。新加坡是离岸金融高度发达的国际金融中心。

2. 亚洲的主要交易所介绍

（1）东京证券交易所

1868年，日本开始了明治维新运动，从政治文化到经济金融，脱亚入欧，全面学习西方，东京证券交易所就是在这一背景下诞生的。

1879年5月，日本成立了东京证券交易株式会社，即东京证券交易所的前身。1943年，东京证券交易所与日本其他主要城市的10个股票交易所合并，成立了半官方的日本证券交易所。由于当时日本经济发展相对落后，且政府垄断重要行业，财阀控制着主要市场资源，因此证券市场并不发达。第二次世界大战日本战败后，交易所在美军的占领下于1946年被解散。1949年1月美国同意东京证券交易所重新开业。随着战后经济的恢复和发展，日本企业对证券市场的融资需求大量增加，日本股票市场急剧扩张，东京证券交易所也随之发展壮大起来。

1983—1990年是东京证券交易所最辉煌的发展时期。1990年，东京证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所吸引了全世界60%的股票市场资本，超过纽约证券交易所，成为当时世界最大的证券交易所。20世纪90年代初，日本经济泡沫破裂，经济长期低迷，东京证券交易所的地位也有所下降，不过目前仍是世界三大证券交易所之一。

2001年，东京证券交易所结束了以前的会员制，将自己的组织形式改造成为有限责任公司，但没有上市。

东京证券交易所有三个市场，即市场第一部、市场第二部、Mothers。按交易所的规定，企业一般要先在市场第二部或Mothers上市（特别优质的企业可以作为特例直接在市场第一部上市）。企业在市场第二部或Mothers上市以后，如果能够达到一定的标准，可以转入市场第一部或市场第二部；同样，在市场第一部上市的股票，如果相关指标下降到一定程度，就会降到市场第二部。

在东京证券交易所挂牌的大多是日本的公司，国外上市公司很少，其国际化程度还不高。根据东京交易所上市的股票所编制的日经225指数，是目前世界上的主要股票指数之一。

（2）香港交易所

香港交易所由中国香港联合交易所有限公司、中国香港期货交易所有限公司和中国香港中央结算有限公司于2000年3月合并而成，提供包括公司上市、股票交易、结算交收、信息服务以及市场监管等各项服务，香港交易所于2000年6月27日上市。

1969—1972年，香港先后成立了三家证券交易所：远东证券交易所（1969年）、金银证券交易所（1971年）、九龙证券交易所（1972年），加上原有的香港证券交易所，香港证券市场进入四家交易所并存的“四会时代”。这种情况引发了过度竞争，并给监管带来难题，终因“假股票事件”造成1973—1974年的香港股市大暴跌。为加强对香港证券市场的监督管理，当时的香港政府在1974年提出三大交易所合并的设想。1980年7月，四个交易所合并成立香港联交所，实行会员制。合并后的香港联合交易所有限公司取得在香港建立、经营和维护证券的专营权。1986年9月22日，香港联交所被接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纳为国际证券交易所联合会会员，与世界各主要证券交易所建立了广泛联系和合作。2000 年 4 月，联交所和期交所以及中央结算公司合并成立香港交易所，实行公司制并上市。

2000 年，香港交易所与美国纳斯达克签署合作协议，纳斯达克的一些股票可以同时在香港和美国两地上市交易，香港交易所成为亚洲区首个提供纳斯达克股票在亚洲地区买卖的交易所。香港交易所是吸引中国内地企业上市最多的国际化交易所。自 2000 年以来，香港交易所在融资额、交易额和总市值等各项指标均位居全球十大交易所之列，其中融资额更是名列前茅。

(3) 新加坡交易所

新加坡交易所（Singapore Exchange，SGX），亚太地区首家集证券及金融衍生产品交易于一体的企业股份制交易所。1999 年 12 月 1 日，新加坡交易所（SGX）合并新加坡证券交易所（1973 年成立）和新加坡国际金融交易所（1984 年成立）后正式成立。2000 年 11 月，新加坡交易所成为上市公司。

新加坡交易所不但是优秀上市公司的大本营，在吸引国际发行商方面也位列全球交易所前茅，并快速成为国际金融衍生品在亚洲的海外风险管理中心。

新加坡交易所证券商品包括：股票与股票期权、凭单与备兑凭单、债券与抵押债券、托收票据、挂牌基金、挂牌房地产信托基金。新加坡交易所衍生商品包括：短期利率期货与期权、长期利率期货与期权、股票指数期货与期权、个股期货。

在新加坡交易所上市的中资股被称为“龙筹股”。截至 2010 年年底，在新交所上市“龙筹股”多达 156 家。

世界主要股票指数

股市是经济的“晴雨表”。下面介绍世界几种主要股票指数，关注这些指数的变化，可以更全面地了解世界经济的现状并预测未来的发展趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 道琼斯工业平均指数

道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average，DJIA，简称“道指”）是由《华尔街日报》和道琼斯公司创建者查尔斯·道创造的几种股票市场指数之一，是道琼斯指数四组中的第一组。“道指”是最悠久的美国市场指数之一。道琼斯工业平均指数包括美国30家最大和最知名的上市公司。名称中的“工业”更多的是来自历史，现在的30家构成企业里大部分与重工业无关。由于补偿股票分割和其他的调整的效果，它当前只是加权平均数，并不代表成分股价值的平均数。

道琼斯工业平均指数首次在1896年5月26日公布，它象征着美国工业中最重要的12种股票的平均数。迄今为止，在这12种成分股中，只有通用电气公司仍然留在指数中。

目前，道琼斯工业平均指数包括以下30家公司（按公司股票代号顺序排列）：美国铝业公司、卡夫公司、美国运通公司、波音公司、花旗集团、卡特彼勒公司、杜邦公司、迪士尼公司、通用电气公司、思科、家得宝公司、雪佛龙公司、惠普公司、IBM、英特尔公司、强生制药公司、摩根大通公司、可口可乐公司、麦当劳、3M公司、美国银行、默克制药公司、微软、辉瑞制药公司、宝洁公司、西南贝尔公司、联合科技公司、Verizon、沃尔玛公司、埃克森美孚公司。

2013年3月5日，道琼斯工业平均指数收报14253.77点，当日创出盘中与收盘两项历史新高。之后，道指继续走高，2013年5月17日，收报15345.40点。

2. 纳斯达克综合指数

纳斯达克综合指数（Nasdaq Composite Index）是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数。

纳斯达克综合指数在1971年2月5日创立，基数点为100点，其成分股包括所有于美国纳斯达克上市的股份（目前有5000多家公司）。纳斯达克的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件和计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔（微软和英特尔于 1999 年 11 月转入道琼斯指数）、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而成为美国“新经济”的代名词。世人瞩目的微软公司便是通过纳斯达克上市并获得成功的。

纳斯达克综合指数于 2000 年 3 月 10 日创出历史最高点为 5132.52 点和收盘为 5048.62 点两项历史新高。其后随网络泡沫的破裂而大幅下跌，2002 年 10 月 10 日，创下最低收盘点位 1108 点。2013 年 5 月 17 日，纳斯达克指数收报 3498.97 点。

3. 标准普尔 500 指数

标准普尔 500 指数（S&P 500 Index）被公认为是美国股市的代表指数，该指数覆盖美国经济中主要行业的 500 家代表性上市公司，集中在市场的大盘股（股票满足一定流动性且市值超过 40 亿美元的大公司才有资格入选），占美国股票市场总市值的 75%，包括了苹果、谷歌、甲骨文、高盛、洛克希德马丁、联邦快递、陶氏化学等公司，具有良好的代表性。该指数由标准普尔公司创建并维护。标准普尔 500 指数覆盖的所有公司，都是在美国主要交易所，如纽约证券交易所、纳斯达克交易的上市公司。

与道琼斯工业平均股票指数相比，标准普尔 500 指数具有采样面广、代表性强、流动性好等特点，其市值是道指的 3 倍，日均交易量是道指的 5 倍。标准普尔 500 指数评选公司极为严格，它的股市代表性极强，基本上可以反映出美国经济兴衰起伏的状况。

标准普尔 500 指数于 1968 年 6 月 4 日突破 100 点大关，收报 100.38 点；1995 年 3 月 24 日，超过 500 点，收报 500.97 点；1998 年 2 月 2 日，跃上 1000 点，收报 1001.27 点；2013 年 5 月 3 日，是一个值得纪念的日子，标普 500 指数首次站上 1600 点，收报 1614.42 点，与道指一起双双创出历史新高。

4. 伦敦金融时报指数

伦敦金融时报指数（Financial Times Ordinary Shares Index）全称为“伦敦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《金融时报》工商业普通股股票价格指数"，最早由英国《金融时报》于1935年7月1日起编制。

金融时报股票指数分为30种股票指数、100种股票指数和500种股票指数三种指数。通常说的金融时报股价指数是指30种股票指数（FT30），其成分股由30种代表性的工业公司的股票构成，最初以1935年7月1日为基期，后来调整为以1962年4月10日为基期，基期指数为100点，采用几何平均法计算。而金融时报100种股票指数（FT－SE100），是股票指数期货合约的标的，它是以市场上交易较频繁的100种股票为样本编制的指数，其基期为1984年1月3日，基期指数为1000点。该指数的成分股主要以蓝筹股为主，涵盖了欧洲大陆的9个主要国家，英国、德国、法国、意大利、芬兰、瑞士、瑞典、荷兰以及西班牙的企业，但以英国的企业为多。其中较为知名的有英国石油、大东电报局（Cable & Wireless）、汇丰银行、荷兰银行、宝马、路透社、英荷壳牌等著名的欧洲企业。

伦敦金融时报指数不仅是欧洲股票市场，而且也是世界金融市场上颇有影响的重要股价指数。

5. 德国DAX指数

德国DAX指数（又称Xetra DAX，一般也称之为法兰克福DAX指数）是由德意志交易所集团（Deutsche Börrse Group）推出的一个蓝筹股指数。

德国DAX指数主要由宝马、大众汽车、西门子、拜耳、汉高、巴斯夫、德意志银行、汉莎航空和阿迪达斯等30家德国重要企业组成，由于DAX指数计入股息收入，所以即使股票价格不动，也会因股息收入而上涨。

作为德国经济的"晴雨表"，德国DAX指数已成为全球众多交易所交易基金、股指期货、股指期权等金融产品跟踪的投资标的。

德国DAX指数是全欧洲与英国伦敦金融时报指数齐名的重要证券指数，也是世界证券市场中的重要指数之一。DAX指数于1987年推出，以取代当时的Börsen－Zeitung指数和法兰克福汇报指数（Frankfurter Allgemeinen Zeitung Aktienindex）。1988年7月1日起开始正式交易，基准点为1000点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽管欧债危机严重，但德国整体经济状况不差，2012 年以来德国 DAX 指数表现良好。2012 年年末，德国 DAX 指数收盘为 7655.88 点，比 2011 年年末的谷底位置涨幅近 30%。2013 年 5 月 20 日，德国 DAX 指数收盘已升至 8455.83 点。

6. 法国 CAC－40 指数

法国 CAC－40 指数（Cotation Assistée en Continu 40）是法国股价指数，由 40 只法国股票构成。由巴黎证券交易所（PSE）以其前 40 大上市公司的股价来编制，基期为 1987 年年底。该指数从 1988 年 6 月 5 日开始发布，反映法国证券市场的价格波动。较新的 CAC－General 指数由 100 只法国股票构成，使用更广泛，但 CAC－40 指数仍被视为基准指数。两种指数均以市值加权计算。CAC－40 是法国国际期货交易所（MATIF）和巴黎期权交易所（MONEP）指数期权和期货的标的。

7. 日经指数

日经指数（Nikkei Stock Average）原称为“日本经济新闻社道琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均指数。

该指数的前身为 1950 年 9 月 7 日开始编制的“东证修正平均股价”，样本股票为在东京证券交易所上市的 225 家公司的股票。1975 年 5 月 1 日，日本经济新闻社向美国道琼斯公司买进商标，采用美国道琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就称为“日本经济新闻社道琼斯股票平均价格指数”。1985 年 5 月 1 日在合同满十年时，经两家协商，将名称改为“日经平均股价指数”（简称日经指数）。

日经指数按其计算对象的采样数目不同，现分为两种：一是日经 225 种平均股价指数，它是从 1950 年 9 月开始编制的；二是日经 500 种平均股价指数，它是从 1982 年 1 月开始编制的。日经 225 指数因延续时间较长，具有很好的可比性，成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动最常用和最可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠的指标，传媒日常引用的日经指数就是指这个指数。

1986 年 9 月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经 225 股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。此后，日经 225 股票指数期货及期权的交易，也成了许多日本证券商投资策略的组成部分。

日经 225 指数的最高点是 1989 年 12 月 29 日的 38957.44 点，当日日经指数收盘于 38915.87 点。

日本经历了 20 多年的长期经济低迷，日经指数下跌到 10000 点以下。日本安倍晋三当选为日本首相以后，推行超量化宽松货币政策，政府增加公共建设工程开支，放宽信贷鼓励投资，日本经济增长超过预期，2012 年 11 月 13 日，日经指数从 8653 点开始上涨，到 2013 年 5 月 20 日，日经指数已达 15360.81 点，为 2007 年 12 月以来最高收位。

8. 香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始对外发布。

恒生指数最初以 1964 年 7 月 31 日为基数日，基数为 100 点，仅供恒生银行内部参阅，直至 1969 年 11 月 24 日才对外发布，开始点数是 150 点。后由于技术原因改为以 1984 年 1 月 13 日为基期，基期指数定为 975.47 点。

恒生指数由恒生银行属下恒生指数有限公司负责计算及按季检讨，公布成分股调整。恒指服务公司于 2006 年 6 月 30 日宣布成分股数目由 33 只加至 38 只，并于 2007 年 2 月 9 日宣布将成分股逐渐增加至 50 只，目前恒生指数成分股数目为 50 只。恒生指数现是反映香港政治、经济和社会状况的主要风向标。

香港恒生指数历史最高收市点数为 2007 年 10 月 30 日，恒生指数突破 31600 点，以 31638.22 点收市。2013 年 5 月 17 日，恒生指数收报 23082.68 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
跌宕起伏、牵动人心——揭秘国际油价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“石油已经成了现代人类生存、活动的基础。90%的陆地、空中、海上的交通运输以石油作为能源；商店里95%的商品有着石油的痕迹；一头奶牛从出生到送到市场出售需要6桶石油，足够驾车从纽约到洛杉矶之用。”[①]

在国际大宗商品中，石油的供给及价格是最牵动人心的，因为它不仅直接影响着家庭的开支和消费行为，而且还影响着一个国家乃至世界经济的繁荣或衰退。“高油价”几乎成了全球的公敌，但人们又不得不面对这一现实。

在这一章里，我们介绍一些有关石油的知识、国际石油市场的历史发展以及影响国际油价的因素，并对国际油价的走势进行分析。

---

① ［英］杰里米·莱格特. 大棋局——当石油枯竭遇上全球变暖我们怎么办［M］. 曾洁，王蕾，肖燕娇，译. 北京：石油工业出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



石油是一种特殊的资源

石油是一种特殊的资源，它具有重要性、稀缺性、金融性、资源分布不均衡性以及石油供给垄断性的特点，这些是我们认识国际石油市场的特点、规律以及分析油价趋势的前提和基础。

1. 石油是现代社会的第一能源

18世纪中叶，由蒸汽机引发的第一次工业革命，使煤炭成为世界第一动力能源。

1859年，美国人在宾夕法尼亚打出世界第一口油井，人们主要用石油来点灯照明。到了20世纪前夜，以燃油为动力的内燃机诞生，石油的价值日益被人们所重视。随着汽车、飞机等的发明，特别是汽车在美国民间的普及，更拉动了对石油的需求。

两次世界大战，石油对军事的重要作用更加凸现；特别是第二次世界大战以后石油更成为“工业的血液”、现代社会的“百业之母”，并被称为“黑色的金子”。进入20世纪50年代以后，石油取代煤炭成为世界主导性能源。

石油的用途极其广泛，除了人们所熟知的原油被加工成各种成品油（如汽油、柴油、航油、燃料油、润滑油等）外，它还是化工产品重要的基础原料，目前约有5000多种化工产品的原料来自石油及天然气，特别是有机化工的8种基本原料有7种来自石油，其中的乙烯是与钢铁、水泥并称的工业化三大基础材料之一。同时，石油还对农业生产起至关重要的作用，化肥、农药、农机等都对石油有很高的依赖度。

总之，人类的衣食住行，哪样也离不开石油！

2. 石油是不可再生的稀缺资源

地质学家告诉我们，石油是数百万年前地球上有生命的有机体在经历一系列地质变化后被深埋于地下，在与空气隔绝的环境里，在一定温度、压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的条件下，发生物理、化学作用而逐渐变成的。石油在地层压力作用下，在有利于石油贮藏的地层中沉淀，从而形成我们今天可以被找到的油田。

专家们还认为，要在一个地区找到石油，必须具备五个条件：烃源岩、储集岩、盖层、圈闭和产生圈闭的密封结构，缺一不可。地球上只有很少的地方存在石油资源。没有石油的地方都是因为缺少一项或多项必要条件。有些地区即使满足所有五项条件，仍然可能找不到石油。地球上大部分地方都没有石油，所以石油是十分宝贵的稀缺资源。

美国著名地质学家哈伯特（Hubbert）最早提出了“石油峰值理论”。哈伯特在 1949 年发现矿物资源“钟形曲线”规律，他认为：石油作为不可再生资源，任何地区的石油产量都会达到最高点；达到峰值后该地区的石油产量将不可避免地开始下降。这是石油峰值理论的核心。

尽管不同机构和学者对何时达到石油峰值观点尚存争议，但现有大油田的产量大幅递减却是不争的事实：2000—2007 年，全球现有油田产量每年的平均递减率为 6.8%，非欧佩克递减率达到每年 14.5%。国际能源署（IEA）在《2008 世界能源展望》中表示了对现有油田产量递减的严重担忧。IEA 指出，即使假设在今后 25 年当中全球石油需求增幅为零，还是需要增加每天 4500 万桶的增量，这样才能应对油田产量的递减。这相当于四个沙特阿拉伯目前的产量①。

与此同时，石油需求量在不断上升：1950 年每天 1000 万桶，20 世纪末增加到每天 7500 万桶②。

还有一个数据：目前世界上的石油资源探明储量约 1600 亿吨，而每年消费量约 40 亿吨，如果没有新的探明储量发现，按现在的石油消费量，还有 40 年地球上的石油就被耗尽。但令人稍感欣慰的是，地球上的石油还有 40 年被用完的数据，已经连续公布了 10 年，也就是说，最近 10 年每年新的石油探明储量相当于每年的石油开采量。但不管怎么说，40 年在人类历史的长河中

① 管清友．石油的逻辑［M］．北京：清华大学出版社，2010：171.

② 迈克尔·克莱尔．石油政治学——高油价时代的大国博弈［M］．孙芳译．海南出版社，2009.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅是短暂的一瞬，即使对个体生命来说也是有限的，排名世界第二位的中国香港人的平均预期寿命已经达到82.2岁，40年还不到一个人生命的一半。石油资源的稀缺性不能不引起人们的高度关注。

3. 石油资源在全球分布极不均衡

全球石油资源主要分布在中东、非洲以及拉美等地区，如2009年中东地区石油探明储量为8157亿桶，超过世界石油探明储量的60%，石油产量为2864.8万桶/天，占世界石油产量的35%左右。

石油资源分布的不均衡性还表现在石油生产与石油消费的地理错位上。除俄罗斯外，世界石油消费排名前十位的国家都不是最大的产油国。

2010年，世界石油剩余探明可采储量居前十位的国家分别是：沙特阿拉伯、委内瑞拉、伊朗、伊拉克、科威特、阿联酋、俄罗斯、利比亚、哈萨克斯坦、尼日利亚。这些国家拥有全球石油储量的80%以上。而世界石油需求量排名前十位的国家分别是：美国、中国、日本、俄罗斯、德国、印度、韩国、加拿大、法国、意大利。

中国的石油消费量排名世界第二位，但石油储量却居于世界排名的第十四位。

4. 石油供给的垄断性

在一个完全竞争的市场里，市场中有着众多的企业，供给与需求是使市场运行的力量，任何一个企业都不会影响产品的产量及其价格。

然而，石油市场则不同，它是典型的寡头垄断市场——石油输出国组织（欧佩克）和非石油输出国组织产油国[①]是全球石油的主要供给者，其中石油输出国组织的已探明石油储量占世界已探明石油储量的76%，其产量占全球产量超过40%，出口量约占全球的50%，非石油输出国组织产油国的石油产量已超过全球产量的50%。

① 主要有俄罗斯、安哥拉、巴西、挪威、加拿大和阿塞拜疆等国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这样的市场结构里，石油价格并非完全受供求规律的影响，石油供给者对石油价格有相当大的控制力，可以通过调节产量来维持相对较高的价格。

5. 石油商品的金融性

20 世纪 80 年代以来，国际石油的贸易方式和定价机制发生了很大变化，石油与金融的关系日益紧密，特别是石油期货、石油掉期互换、石油基差期权等衍生工具的迅猛发展，石油期货市场、石油现货市场、石油衍生品市场、石油美元市场增强了互动联系，石油定价权逐步转移到国际石油期货市场，国际石油市场从一个单纯的货物交易市场逐步演变成为国际金融市场的一个重要组成部分。

例如，国际石油贸易主要以美元计价和结算，美元汇率的变化直接影响国际油价。一般来说，美元涨油价跌，美元跌油价涨，与供求关系无关。当美联储推出量化宽松的货币政策，很多投资者预期美元贬值，便抛售美元，转而炒作石油等大宗商品，从而推升了国际油价和大宗商品的价格，这就是石油“金融性”的一个表现。

国际石油市场历史扫描

1859 年 8 月 29 日，美国人埃德温·德雷克在宾夕法尼亚州泰斯维尔小镇打出一口深 21.69 米的油井，被称为“世界第一口现代油井”。从此，石油工业诞生，石油市场的历史也由此起步。

国际石油市场的历史发展大体经历了以下四个发展阶段。

1. 石油巨头垄断国际石油市场（约 1859—1969 年）

最早的石油市场是一个充满竞争且规模很小的市场。当时，有一个名叫约翰·洛克菲勒的年轻人，以他敏锐的商业嗅觉，发现了石油业蕴涵的巨大商机，创办了美国标准石油公司，经过激烈的市场竞争和企业兼并，洛克菲勒几乎垄断了整个全美石油业，并建立了世界第一个托拉斯企业，标准石油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司成为全球最大的石油集团企业。

洛克菲勒的一举一动牵动着整个国际石油市场的神经，成为名副其实的“石油大王”。后来，根据美国《谢尔曼反托拉斯法》，洛克菲勒的石油公司被拆分为34个独立公司。但是，国际石油市场垄断集中的步伐并没有止步。

20世纪初期，国际石油市场上出现了著名的“七姊妹”——埃克森、美孚、壳牌公司、英国石油公司（BP）、海湾石油、德士古和加州标准石油公司。“七姊妹”组成了国际卡特尔，垄断了国际石油市场。“七姊妹”通过“租让协议”控制了中东地区的绝大部分石油资源，通过压低原油价格降低成本，从石油化工中获取超额垄断利润。

从第二次世界大战以后到1970年，原油价格一直在2.5～3.0美元/桶。

2. 欧佩克主导国际石油市场（约1970—1985年）

为打破西方石油巨头的垄断，1960年9月10日，伊朗、伊拉克、科威特、沙特阿拉伯、委内瑞拉五个产油国的代表，在巴格达举行会议，决定成立石油输出国组织（OPEC，欧佩克）。9月14日，欧佩克正式成立，总部设在日内瓦（1965年迁至维也纳）。

欧佩克的宗旨是协调和统一各成员国的石油政策，并确定以最适宜的手段来维护它们各自和共同的利益。同时，产油国陆续实行石油资源国有化的政策。

欧佩克成立的前10年，尽管一直在争夺国际石油的定价权，但其对国际石油市场的影响力毕竟是有限的。

到1970年欧佩克已有了10个成员国，新增加了卡塔尔（1961年加入）、利比亚（1962年加入）、印度尼西亚（1962年加入、2008年退出）、阿联酋（1967年加入）和阿尔及利亚（1969年加入）。欧佩克国家通过采取石油资产国有化等政策，加强了对石油市场的有效干预。

1973年10月，爆发了第四次中东战争。由于美国和西方国家支持以色列，阿拉伯一些原油出口国开始减少石油产量并对支持以色列的国家实行原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

油禁运。10 月 16 日，欧佩克的六个海湾成员国宣布把阿拉伯标准轻油的标价从 3.01 美元/桶，提高为 5.12 美元/桶，12 月底又宣布提高到 11.65 美元/桶，欧佩克其他成员国也一同实行提价。从此，欧佩克组织争夺到了原油标价决定权。此后油价一路高走，油价的快速上涨①，触发了第一次石油危机，使美、日和西欧等发达国家陷入了严重的经济衰退。

1974 年，美国与沙特达成协议，沙特同意确保以美元作为石油的计价货币，此后欧佩克国家在石油交易中也均采用美元。美元取得了特殊的地位。

1974 年 11 月 15 日，在美国的倡议下成立了国际能源机构（IEA），总部设在巴黎。IEA 旨在促进各成员国间在能源问题上开展合作，包括：调整各成员国对石油危机的政策，发展石油供应方面的自给能力，共同采取节约石油需求的措施，加强长期合作以减少对石油进口的依赖，建立在石油供应危机时分享石油消费的制度，提供市场情报，以及促进它与石油生产国和其他石油消费国的关系等。IEA 的成员多为经济发达的石油消费国，它的成立也是为了削弱欧佩克对石油价格的控制力。

1978 年 11 月，伊朗爆发伊斯兰革命，推翻了亲美的巴列维王朝。1980 年 9 月，两伊战争爆发。战争引发了第二次石油危机，现货市场原油价格最高达到了 40 美元/桶。由于 IEA 的努力及其成员国的有效合作，国际油价逐渐回落到 35.5 美元/桶。

由于欧佩克的限产保价，国际油价持续处于高位，各石油消费国纷纷采取措施减少了对石油的需求，同时非欧佩克产油国大幅度提高石油产量（非欧佩克产油国的产量超过了欧佩克的产量），这就导致了国际油价从高位回落并持续下跌。欧佩克成员国为保护自己的利益，也各自违背限产保价协议相继提高产量。到 1986 年，原油价格回落到大约 10 美元/桶以下（最低时曾达到 6 美元/桶）。

石油供给过剩、油价暴跌，是一次“反向石油危机”，这一次危机对欧

① 1973 年，国际货币体系——布雷顿森林体系崩溃，也是推动原油价格上涨的一个重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佩克打击很大，几近崩溃，欧佩克已不能够单方面主导国际石油市场价格了。

3. 国际石油市场提高了市场化程度（约 1986—1999 年）

从 20 世纪 80 年代中期到 20 世纪末，石油市场由官方定价转变为市场定价，石油现货市场和期货市场发挥了重要作用。这一时期的特点有：

第一，石油现货市场作用显现。20 世纪 80 年代以前，石油市场大多为双边贸易与长期合约，石油现货市场规模很小，被称为剩余市场。随着原油市场价格的不断下跌，大多数石油买家不愿意签订价格固定的长期合约，而转向随行就市的石油现货交易市场。现货市场的价格反映了石油市场的供求关系和生产成本，属于市场化的定价。越来越多的产油国放弃了原有的定价模式，开始实行石油长期供货合同与现货市场价格挂钩的定价方式，这种方式又称公式法，逐步成为国际石油市场广泛采用的一种合同模式。这种方式使石油市场的价格由“官价”转变为“市价”。

第二，石油期货市场的出现与发展。1978 年，纽约商品交易所（NYMEX）首次推出石油期货合约——取暖油（heating oil）期货合约；1983 年纽约商品交易所引入了西德克萨斯中质原油（WTI）期货交易；1988 年，伦敦国际石油交易所（IPE），现为伦敦洲际交易所（ICE），推出北海布伦特原油期货合约。期货具有价格发现和套期保值两大功能，石油期货为现货市场的价格变动提供了预先指标，并成为确定现货交易价格的参照标准，同时还为石油现货购买者/生产者提供了风险对冲工具。这一时期石油期货的规模和影响不断扩大，特别是 20 世纪 90 年代以后，石油期货价格逐步成为全球各地区原油贸易的基准价格。

第三，欧佩克仍具影响力。欧佩克成员国的石油探明储量约占世界石油总储量的 77%，其出口石油占世界石油贸易量的 60%。尽管欧佩克已不能主导全球石油市场，但其影响仍不可小觑。1990 年 8 月 2 日至 1991 年 2 月 28 日期间发生的海湾战争，因伊拉克悍然出兵入侵科威特，推翻科威特政府并宣布吞并科威特，联合国即对伊拉克和科威特石油出口实行全面禁运，并授

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权以美国为首的多国部队对伊拉克军队发动军事进攻。在此期间，欧佩克成员国（除伊朗外）均提高了石油产量，弥补因战争和禁运而造成的供给缺口。尽管海湾危机带来油价的上涨，但由于多数产油国的积极配合，并没有出现全球性的石油危机。又如 1998 年，亚洲金融危机引发经济衰退，国际油价大幅下跌，欧佩克各国联手大幅减少石油产量，致使油价在一年多的时间里翻了近两番。

4. 石油期货主导石油市场价格（约 2000 年至今）

进入 21 世纪以来，石油衍生品市场日益繁荣，石油期货交易量和影响力迅猛扩大，成为影响国际石油市场价格的主导力量。

全球主要的石油期货交易市场有：纽约商品交易所（NYMEX）、伦敦洲际交易所（ICE）、日本东京工业品交易所（TOCOM）和新加坡交易所（SGX），其中规模最大、最具影响力的是纽约商品交易所和伦敦洲际交易所。在前者交易的西德克萨斯中质原油期货合约和在后者交易的北海布伦特原油期货合约，已经成为全球石油市场最重要的两个定价基准。

从 2001 年开始，世界各主要经济体为刺激本国（地区）的经济发展，纷纷出台了十分宽松的货币政策。世界经济出现增长，同时流动性过剩，这两个原因推动了石油价格不断攀升。特别是大量资金云集石油期货市场，兴风作浪，推波助澜，使石油期货市场波动加剧。

2008 年 7 月 11 日，国际油价创出了 147 美元/桶的历史最高价。美国次贷危机袭来，石油期货价格又开始下跌，仅两个多月，到 9 月 16 日，油价就跌破了 100 美元/桶，3 个多月后，油价滑落至最低点 33 美元/桶。仅半年多的时间，油价就下跌了 78%！当各国相继推出刺激经济的政策并大量释放出流动性后，油价又回升至 100 美元/桶附近。

尽管供求关系仍然是决定石油价格的基础性因素，但因石油商品被赋予了金融属性，因而美元汇率的波动、全球流动性的松紧、国际炒家的运作、金融衍生品参与者的心理作用等金融及其行为因素，增强了石油价格的敏感性和波动性，甚至有时油价会脱离基本面而出现信马由缰的走势。这就是 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世纪以来国际石油市场的重要特征。

影响国际油价的因素

国际油价是一个非常敏感的问题。据国际货币基金组织估算，国际油价每上涨5美元，将削减全球经济增长率约0.3个百分点，美国经济增长率则可能下降0.4个百分点。

国际油价受政治、经济、金融、自然等多重因素影响，具有很大的不确定性。下面我们就对影响国际油价的因素及国际油价的走势做简要分析。

1. 供求关系

供求关系是石油价格形成的基础。由于石油资源的不可再生性和稀缺性，也由于石油勘探和开采成本的不断上升，未来国际石油的供给能力增加有限，但刚性需求不断增长，因此从长期来看，国际油价在总体上将呈现上涨的趋势。从中短期来看，石油生产国的限产与增产、石油工人的罢工与复工等因素，将从供给方面对石油价格产生直接影响；同时，世界经济增长率的变化、石油库存的增加与减少①以及天气的冷暖等因素，又从需求方面对油价产生直接影响。

还应看到，美国页岩气技术革命、新能源技术的不断创新、可燃冰的开发和利用、海洋石油开采力度的加大以及澳大利亚等多个国家和地区新近发现的大油田等，都从供给方面制约了未来石油价格的大幅上涨；同时，治理污染、节能减排，可以抑制对石油的需求。因此，从供求关系来看，未来国际油价虽呈上涨趋势，但总体温和，难以出现持续大幅上涨的态势。

---

① 美国能源部信息署（EIA）每周发布上一周美国原油库存数据，这一数据对国际石油市场价格的波动有较大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，尽管石油商品已经具有金融属性，但影响油价长期的基础性因素仍然是供求关系。

2. 流动性状况

简单地说，“流动性”是指在经济体系中所投放的货币量。自美元与黄金脱钩以来，全球经济体系中所投放的货币量迅速增长，大大超过了真实经济或真实财富的增速和规模。多年来国际油价的不断上涨，一方面与供求关系有关，另一方面也与过剩的流动性有关。

特别是进入21世纪以来，全球流动性过剩问题更为突出。如2009年，为应对次贷危机所引发的经济衰退，美国大规模超发国债，同时联邦基金利率降到0%～0.25%，特别是在3月推出实施量化宽松的货币政策——美联储宣布直接购买3000亿美元长期公债及不超过1.25万亿美元“两房”发行的抵押贷款支持证券（即印钞买债）；此外，欧盟、日本、英国等经济体也都同步采取了宽松的货币政策；中国也出台了4万亿的经济刺激计划。因为世界各主要经济体都释放出大量的流动性，尽管经济复苏还十分微弱，但世界股市及石油等大宗商品价格却大幅涨升，超出预期，这与全球流动性的过分宽松关系密切。

在分析国际油价走势时，我们应该密切关注全球流动性的状况，因为流动性的宽松或收紧，是影响石油价格涨跌的一个重要的金融因素。

3. 美元汇率

美元是国际石油市场主要的结算货币，占结算总量的80%左右，美元汇率的变动与原油价格的涨跌息息相关。

当美元贬值（美元指数下跌）时，国际原油、黄金等大宗商品价格上涨；而当美元升值（美元指数上涨）时，国际原油、黄金等大宗商品则下跌。特别是在短期，原油供求关系并未发生任何变化，只因美元的汇率的变动，国际油价就会或涨或跌。据欧佩克计算，美元每贬值1%，每桶石油价格就上涨4美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析国际原油市场价格走势时，应当盯住美元指数的走势并对其进行预测。

4. **投机炒作**

在石油期货市场中，有一部分是投资者，但大部分参与者是投机者。当然，投机者在期货市场中起到不可或缺的作用。

投机者不是为了采购原油，而是通过预测市场，买多或者卖空期货合约，以期赚取交易差价。由于监管的不到位，不排除大机构对石油期货市场的操纵行为，包括场内交易和场外交易。

目前，全球石油消费日均8000多万桶，但仅纽约商品交易所西德克萨斯原油期货合约交易量就达到日均2万多桶，为全球现货需求的3倍左右。大量资金在石油期货市场的频繁操作，必然会引起价格的剧烈波动。投机炒作是影响国际原油价格短期变动的重要因素。

奥巴马总统2010年签署通过的《多德—弗兰克法案》在经过三年过渡期后，一些重要条款于2013年7月起正式生效：一是能源、农产品、金属等衍生品必须转移到期货所场内交易；二是掉期交易不再由银行参与交易，而要交由独立资本的附属机构进行。由此，石油投机的格局将会有重大调整，尤其是投机活动对油价的推波助澜作用将会受到抑制。

5. **突发事件**

自然灾害对国际原油价格短期影响很大。2004年9月27日，由于受“伊万”飓风的影响，新奥尔良地区的飓风Ivan横扫，使墨西哥湾的原油生产设施遭到重创，原油供应恢复正常的时间比预期要长，纽约市场国际原油价格大幅飙升，收盘后的交易价格每桶超过50美元。2005年8月29日，卡特里娜飓风登陆美国路易斯安那州和密西西比州，石油金融炒作套利借卡特里娜飓风突破了每桶70美元的关口。罢工活动日益加剧直接影响原油产出；俄罗斯石油公司尤克斯的经济问题，造成原油产量的骤降。突发事件对原油价格的影响剧烈，但一般是短期的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 地缘政治

纵观世界主要产油区，多为政治事件频发的地区。特别是在中东，因战争已经造成三次石油危机，给世界经济带来很大的负面影响。

自 2011 年 11 月以来，伊朗因核问题与西方国家关系紧张，仅三个多月油价就上涨了近 20%。

伊朗是世界第四大石油生产国、欧佩克第二大石油出口国，同时控制着输油要道霍尔木兹海峡，是海湾地区石油输往西欧、美国和日本等地的唯一海上通道，所输送的石油量占世界输油总量的五分之一。为逼迫伊朗放弃核计划，美欧自 2011 年年底以来相继对其采取严厉的经济制裁措施。同时，伊朗宣布停止向英、法输送石油，并威胁封锁霍尔木兹海峡，伊朗石油出口持续减少。

在拉美，委内瑞拉等国家也以石油为武器经常与西方国家进行对抗。

地缘政治对油价的影响通常是持续的，在分析和判断国际石油价格的走势时候，必须特别重视国际政治形势的变化。

国际油价走势分析

美国次贷危机引发的全球金融危机，影响国际石油价格大幅下跌。2010 年 10 月以来，由于美国实施量化宽松的货币政策以及产油区中东、北非的政治动荡，国际油价呈现上涨趋势。2011 年 2 月 22 日，纽约市场油价收报 93.57 美元/桶，当日涨幅为 8.55%，创 2008 年 10 月份以来的新高。此后，国际油价多数时间在 90～110 美元/桶之间运行。

时光已进入 2013 年，那么今后国际油价的趋势将如何呢?

1. 国际石油供求关系基本平衡

当前，世界经济缓慢复苏，但经济形势复杂多变，世界经济运行中不稳定不确定因素依然突出，全球经济下行风险仍然存在。根据有关分析预测：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若美国经济企稳发力，欧债危机得以控制，中国国内改革继续推进，2013 年全球经济增长或达 3.5%；中国经济增长率或达 8.5%[①]。这是比较乐观的预测，如果能够实现这一预测，全球石油需求将小幅增长，但也不会出现大幅增长的局面。这不仅因为全球经济短期内不大可能实现强劲增长，而且清洁能源的推广和应用，也在一定程度上抑制了石油的消费需求。

国际能源署 2012 年 12 月中旬发布的石油市场报告预测，2012 年全球石油日均需求将达到 8970 万桶，2013 年全球石油日均需求将达 9050 万桶。从全球范围来看，预计中国、印度、俄罗斯、巴西石油需求将继续保持增长，而多数发达经济体石油需求将保持稳定或微降，其中日本降幅较大，预计将达 3.6%。

从供给方面来看，尽管原有主要大油田逐步老化，其产量呈下降趋势，但尚未全面影响全球石油产量的整体增长。国际原油产能预计在 2013 年继续增长，石油输出国组织（欧佩克）能够保持原有产量，原油增长主要来自非欧佩克产油国，如美国页岩油产量增加，特别是页岩气产量大幅增长。欧佩克近期会议决定维持当前每天 3000 万桶的原油产额，伊拉克、沙特、阿联酋、科威特等国的稳定高产抵消了伊朗产量下降可能给市场带来的不利影响。阿联酋计划将原油产能由当前的 280 万桶/日提高至 300 万桶/日。伊拉克生产约 320 万桶/日至 325 万桶/日，2013 年初可能提高至 340 万桶/日，2013 年年底可能提高至 350 万桶/日。欧佩克有能力满足市场供应。2013 年美国商业原油库存仍处在过去五年均线高限附近。而经合组织库存维持在过去五年均线附近。市场应对供应中断的能力显著增强。

总之，在未来的一两年内，石油供求关系基本平衡，这是国际油价能够保持基本稳定的基础。

2. 金融投机因素将有所减弱

2010 年 5—9 月，受欧洲主权债务危机等因素影响，国际油价在低位徘

① 以上是亚太财经与发展中心北京分部跟踪了近期全球经济走势，结合多家多边国际机构对 2013 年全球经济增长展望，对 2013 年全球经济增长所进行的分析和预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徊，油价月均值维持在73～76美元/桶。但自2010年10月以来，受美联储量化宽松货币政策影响，国际油价整体持续上涨。2012年9月13日，美联储推出了第三轮量化宽松货币政策（QE3）①，2012年12月12日，美联储又宣布了推出第四轮量化宽松货币政策（QE4）②，但第三轮、第四轮政策对国际油价的影响并不如前两轮强烈。这主要是因为市场预期已提前消化，石油市场基本面比较宽松，增产潜能较大，供应较充足，加之美国法律对石油金融投机的抑制，致使金融市场与投机因素对国际油价的影响有所减弱。2013年2月21日市场传来美联储可能放缓或者停止量化宽松政策的消息，这对稳定油价构成利好。2月21日，纽约商品交易所3月交货轻质原油期价下跌2.20美元，收于94.46/桶美元。预计未来国际石油市场因金融投机而产生的价格大幅震荡比过去有所减小，国际油价将相对平稳。

3. 地缘政治对油价有较大影响

从地缘政治来看，中东、北非局势的动荡，不仅直接影响石油供应，而且威胁石油运输通道，成为影响油价波动的最不稳定因素。叙利亚内战于2011年1月26日开始，至今仍未结束。伊朗核问题更令人担忧。虽然美欧对伊朗进行了严厉的经济制裁，但伊朗并未放弃核计划。2012年9月27日，以色列总理内塔尼亚胡在联大发言中说明伊朗正越来越接近制造核武器的临界点，预计在2013年夏季伊朗就可以生产出制造核武器需要的200～250千克浓缩铀。2012年11月7日，美国大选刚结束，内塔尼亚胡就表示以色列已经做好了准备，在必要时对伊朗动手，来阻止其发展核武器。不过，伊朗紧张局势近期有所缓和，特别是2013年6月15日晚伊朗大选结果揭晓，温和保守派总统候选人哈桑·鲁哈尼当选伊朗第11届总统。媒体分析认为，伊朗决策层

---

① 美联储推出了第三轮量化宽松货币政策（QE3）的主要内容是：决定每月400亿美元购买抵押贷款担保债券，持续到直至就业市场出现明显改善为止，并决定将0%～0.25%的超低基准利率至少维持至2015年年中。

② 美联储的第四轮量化宽松货币政策，即每月采购450亿美元国债，替代扭曲操作，加上第三轮量化宽松每月400亿美元的宽松额度，联储每月资产采购额达到850亿美元，并用量化数据指标来明确超低利率期限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能利用新总统上台的契机，调整处理核问题的方式方法，陷入僵局已久的伊核问题谈判有望迎来新局面。2013 年 2 月 12 日，朝鲜不顾国际社会的强烈反对，进行了第三次核试验，为本来动荡不安的国际局势火上浇油。目前，在各方的努力下，朝鲜半岛的紧张局势也得到缓解。地缘政治冲突的缓和，有利于国际油价的稳定。

根据对供求关系、投机因素和地缘政治的分析，预计未来国际油价的走势将相对平稳，除发生不可预见的重大突发因素外，国际油价不会像 2000 年以来那样大起大落，国际油价可能在较长时期内维持在 80 ~ 120 美元/桶①。



页岩气革命

页岩气是从页岩层中开采出来的天然气，成分以甲烷为主，是一种重要的非常规天然气资源，它比其他化石燃料燃烧时排放的有害物质少得多，属于广义的清洁能源。

美国是对页岩气资源研究和勘探最早的国家。依靠成熟的市场机制，企业家和科技人员各显身手，开采技术不断进步，并且大幅降低开采成本，使美国成为世界上唯一实现页岩气大规模商业性开采的国家。这场页岩气革命的先行者是希腊裔的美国企业家乔治·米歇尔，他主持的 MED 公司，花费 17 年时间，先后钻了 30 多口试验井，测试了多种钻井和各种地层压裂的方法，以及压裂支撑剂的组合，终于把束缚在页岩中的天然气大规模地、经济地开采了出来。

数据显示，2010 年美国页岩气产量已经达到 1378 亿立方米，占美国天然

① 美国页岩油的边际成本在每桶 90 美元附近，如果原油价格长期低于这一价位，页岩油的开采可能放缓，而长期高于这一价位，又可推动页岩油的开采进程。页岩油的边际成本虽不是影响国际油价的决定性因素，但它是判断国际油价走势的一个重要的参考因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气总产量的23%，预计到2030年这个比例将上升至55%。同时，成本和价格也不断下降，2010年美国天然气每百万英热单位价格为4.39美元，比英国天然气价格低30%多，比欧盟管道气到岸价低45%左右。

“页岩气革命”动摇了世界液化天然气市场格局，并且这一影响还将越发显著，进而改变世界能源格局。得益于非常规天然气的成功开发，2009年美国首次超过俄罗斯成为世界第一天然气生产国。产量地位的更替使美国天然气消费长期依赖进口的局面发生逆转。美国专家兴奋地认为，有了页岩气，美国100年无后顾之忧。

悄然降临的“页岩气革命”开始对全球天然气供需关系变化和价格走势产生重大影响，并引起天然气生产和消费大国关注。页岩气的开发利用，成为低碳经济战略发展机遇的推动力，成为世界油气地缘政治格局发生结构性调整的催化剂。

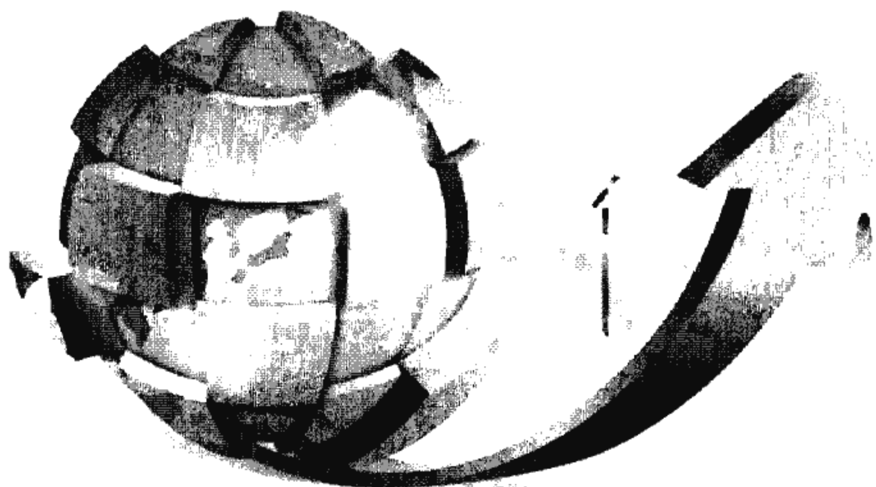
自从美国近年来的“页岩气革命”之后，美国非常规天然气开发速度大大超出想象，产量增长之快使美国的“能源独立”不再是天方夜谭。美国不仅不再需要进口液化天然气，而且用自身液化天然气快速替代柴油，以及在页岩气开发中意外收获的大量页岩油，也使美国对中东石油的需求直线下降，2010年美国对中东地区石油依赖只有8000万吨。替代8000万吨原油仅需要1000亿立方米天然气，2008—2010年三年的时间，美国页岩气产量就净增加了1000亿立方米。

全球页岩气资源非常丰富。据预测，世界页岩气资源量为456万亿立方米，主要分布在北美、中亚和中国、中东和北非、拉丁美洲、俄罗斯等地区。与常规天然气相当，页岩气的资源潜力可能大于常规天然气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

世界第一大经济体——美国经济



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"有一首歌写道：古老的东方有一条龙，她的名字叫中国。在与东方遥遥相对的西半球，有一个被称为新大陆的地方，那里有一个年轻的国家，国徽上有一只秃鹰（又称白头海雕），她的名字叫美国，也许是天之巧合吧，这一东一西，一古老一年轻，几乎在同样纬度上，地球的东西两侧先后诞生了中、美两个伟大的国家。"

上面这段文字出自外交官吴经章先生的《梦幻大陆：美国》。作为龙的传人、作为融入全球化的中国人，我们应该对大洋彼岸的这个年轻、强大的国家有更多和更全面的了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大洋彼岸的国度——了解美利坚

“在陈述事实之前，我们应该首先向你描绘一下这些事实发生其间的舞台。因为，正如没有历史的地理如同一具没有行动的僵尸一样，没有地理的历史就仿佛是一个没有栖身之处的流浪汉在四处流浪。”①

1. 地理概要

美利坚合众国（The United States of America）简称美国（U. S. A.）。美国因洲名而得名。在英语中，亚美利加与美利坚为同一词“America”，只是汉译不同，前者指全美洲，后者指美国。

美国国土面积约为962.9万平方千米（仅次于俄罗斯、加拿大）；人口3.1亿人（仅次于中国、印度）。无论国土还是人口，均排名世界第三。在美国的3.1亿人口中，白人占64%，其余分别为拉美裔、非洲裔、亚裔等。美国现由50个州和1个直辖特区——首都所在地华盛顿哥伦比亚特区组成。

美国本土位于北美洲中部，北与加拿大接壤，南靠墨西哥湾，西临太平洋，东濒大西洋。东西长4500千米，南北宽2700千米。除本土外，领土还包括北美洲西北部的阿拉斯加和太平洋中部的夏威夷群岛。美国地跨寒、温、热三带，本土大部分处于温带。美国海岸线长达22680千米，比较曲折，沿岸多良港。

美国的可耕地面积174.45万平方千米，位居世界第一。海拔500米以下的平原占国土面积的55%，这有利于农业机械化耕作和规模经营。美国的草原和森林资源拥有量均位于世界前列，森林面积44亿亩，森林覆盖率33%。美国的水资源也较为丰富，有全球最大的淡水湖群，雨量充足，全国水资源

① 美国的第一部历史著作：约翰·史密斯《弗吉尼亚、新英格兰和萨默岛的历史概括》，1624年伦敦出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总量为 29702 亿立方米。

美国的矿产资源也很丰富，其中铅、锌、钨、钼、铀、锆、银、煤炭等储量居于世界首位；铁矿石、磷灰石等储量居于世界第二位；石油、天然气、钾盐、磷酸盐、硫黄等储量居于世界前列。但美国的一些战略矿物资源，如钛、锰、钴、铬等主要依靠进口。美国不仅资源丰富，而且注意保护利用。美国的自然资源如土地、石油、煤炭和森林等的使用和开采率还不足 20%。

2. 历史概要

美国建国历史仅有 200 多年。在包括美国在内的美洲土地上，原居住着印第安人，1492 年哥伦布发现美洲新大陆时，居住在这里的印第安人大约有 2000 万人。

16 世纪，西班牙、荷兰、法国、英国等开始向北美移民。1607 年，英国在北美建立了第一个殖民地——弗吉尼亚。1620 年，102 名英国清教徒乘坐“五月花”号船抵达北美，并签署了著名的“五月花号公约”，奠定了自治政府的基础。到 1773 年，英国已在北美建立了 13 个殖民地。1765 年，英国对殖民地开征印花税，引发北美殖民地第一次有组织的联合反抗。1775 年爆发了反对英国殖民统治的独立战争。1776 年，北美殖民地代表通过了《独立宣言》，宣布成立美利坚合众国，并组成“大陆军”，由乔治·华盛顿任总司令。1783 年独立战争结束，英国承认 13 个殖民地独立。1787 年制定联邦宪法，1789 年乔治·华盛顿当选为第一任总统。1860 年反对黑奴制度的共和党人亚伯拉罕·林肯当选总统。1862 年 9 月宣布《解放黑奴宣言》后，南部奴隶主发动叛乱，爆发了南北战争。1865 年，南北战争结束，北方获胜，奴隶制度被彻底废除。

南北战争以后，美国的农业和工商业充满活力、快速发展，到 1900 年经济总量已经超过英国，跃居世界第一。经过第一次世界大战，美国的实力进一步增强。1929—1933 年，美国经历了经济大萧条，罗斯福实施“新政”，力挽狂澜，使美国走出了危机。第二次世界大战以后，美国更是国力大增，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一直保持世界头号强国的地位。

冷战后美国获得了全球的领导地位，由于欧盟的诞生、新兴国家的崛起以及次贷危机和美国自身存在的其他方面的问题等，如今美国的地位在下降，但“美国最大的优势是它具有应对挑战和危机的自我调节机制。在未来的全球治理格局中，美国不再享有冷战刚刚结束时期的独霸地位，但仍是唯一具有主导地位的大国。”①



美国何以一枝独秀②

人们说，美国在美洲，有东西两洋保护，所以能够自由发展，成为超级大国。地理是一个条件，并非主要条件。拉美有同样的地理条件，为什么落后？

客观的解释是：美国一枝独秀，依靠民主和科学。民主制度，不断更新，电视辩论，国际观察。自然科学领先，社会科学也领先，科学全方位平衡发展。

美国不搞平均地权，实行大农场、机械化；不搞节制资本，发展大资本、新技术；反对劫富济贫，实行助富济贫；反对平均主义和均贫主义，实行各得其份的共富政策。发明创新层出不穷，美国占据最大份额。开创航空时代、开创网络时代，美国是新时代的现行者。

西欧和美国都施行福利，西欧停滞不前，美国欣欣向荣。福利过多，资本停滞；福利适度，劳资两利。英国实行私有化，扭转局面。美国没有坠入福利陷阱。

克林顿到西安看兵马俑。一个小青年问：你是克林顿吗？克林顿说：是啊！小青年说：你领导美国。克林顿说：错了，不是我领导美国，而是美国

---

① 秦晓．中国崛起与全球新均衡．英国金融时报中文网，2011-05-30.

② 资料来源：周有光．拾贝集［M］．北京：世界图书出版公司，2011：91~92.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民领导我。一句话，说明为什么两百年的美国超过了两千年的中国。

资本主义不是有利无弊，而是利弊共生，发展越快，流弊越大。波浪起落，周期往复。上次（1929—1933年）发生经济大恐慌。梁启超看到欧洲惨状，认为资本主义已临末日。罗斯福实行“新政”，挽狂澜于既倒，乌云散后，又见天青。今天（2008）又一次出现金融大海啸，资本主义能再度自行调节，走出没顶之灾吗？

美国的政治与经济制度

1. 政治制度

美国独立以后，1787年在费城召开了制宪会议，通过了具有历史意义的美国联邦宪法，确立实行立法、行政和司法“三权分立”的体制。美国作为联邦制国家，联邦权力机构由立法、行政、司法三大部分组成：

（1）立法机构：国会为最高立法机构，由众议院和参议院组成①，拥有联邦立法权、行政监督权、条约批准权、官员任命审批权（参议院）、宪法修改权以及弹劾权等。

（2）行政机构：总统是国家元首和政府首脑，总统及联邦政府部门拥有行政管理权，即依照国会立法而行使对国家事务的管理。总统的行政命令具有法律效力。总统及政府部门只有执行法律的权力，没有立法权和司法权，但总统有权否决国会通过的法案，而国会又有权再度推翻总统的否决。这一机制使国会和总统都没有绝对的权力。

（3）司法机构：美国设联邦最高法院、联邦法院、州法院及一些特别法院。联邦最高法院由首席大法官和8名大法官组成，终身任职。联邦最高法院拥有释法权和推翻违宪的法律的权力。

---

① 参、众两院议员由各州选民直接选举产生。参议员每州2名，共100名，任期6年，每两年改选1/3。众议员按各州的人口比例分配名额选出，共435名，任期两年，期满全部改选。两院议员均可连任，任期不限。参众议员均系专职，不得兼任政府职务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



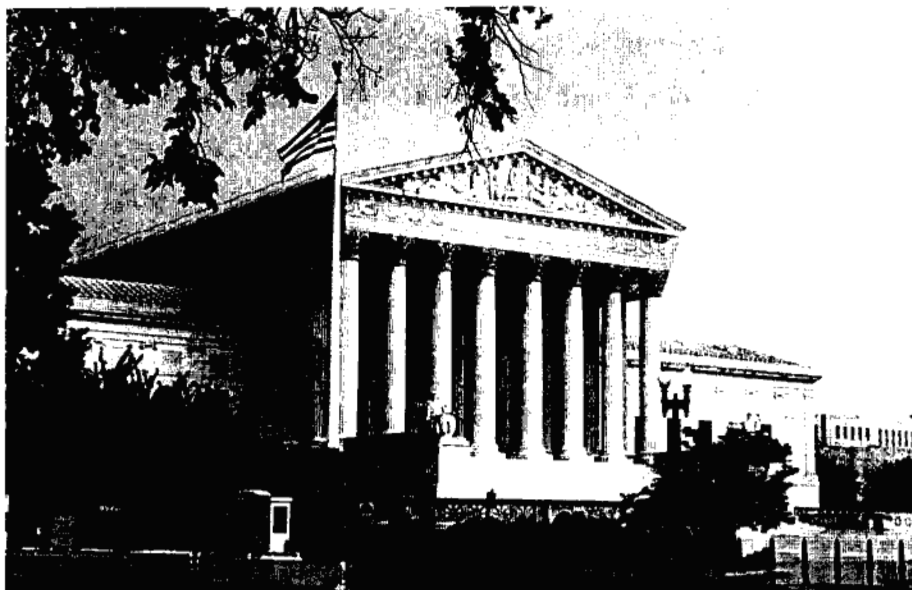


图 9－1 美国联邦最高法院（摄影/曹刚）

上述三个机构各自独立，相互监督，相互制衡。

由于美国实行联邦制，各州拥有广泛的自主权。除宪法明确规定由联邦政府行使的国家权力外，其他各项权力都由各州政府独立行使，在不与联邦政府权力相抵触的情况下，州政府拥有高度的自主权。



共和党和民主党

美国有多个党派，但在国内政治及社会生活中起重大作用的只有共和党和民主党。

共和党成立于 1854 年。1861 年林肯就任总统，共和党首次执政。此后至 1933 年的 70 多年中，除 16 年外，共和党一直主政白宫。1933 年以后，曾有艾森豪威尔、尼克松、福特、里根、老布什和小布什执政。在国内政策方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共和党主张严格遵守宪法，尽可能地缩小政府职能，减少政府开支，给予地方和人民更多选择的自由，政策中间偏右。

民主党创建于1828年，前身是1792年杰斐逊创立的民主共和党。1861—1885年民主党在野。在1885—1933年的48年中，该党执政16年，先后由克利夫兰、威尔逊出任总统。1933年开始，民主党人罗斯福、杜鲁门、肯尼迪、约翰逊、卡特、克林顿和奥巴马先后当选总统执政。在国内政策方面，民主党更多关注美国中下阶层的利益，提倡扩大政府职能，以便直接管理社会福利，政策中间偏左。

2. 经济制度

1776年在人类近代文明史上发生了两件大事：一件是美国《独立宣言》的诞生；另一件是亚当·斯密的《国民财富的性质和原因的研究》（简称《国富论》）的发表。

亚当·斯密在《国富论》中提出了著名的“看不见的手”的理论，认为价格这只“看不见的手”具有神奇的力量，能够增进社会福利，自发调节社会经济，而政府就做一个“守夜人”，不要干预经济。“看不见的手”成为市场经济的理论基础，它为人类带来了巨大的发展和繁荣。

美国的经济制度就是在亚当·斯密“看不见的手”的理论基础上建立起来的自由市场经济制度。这种制度以民主和法制为基础，政府不直接干预经济活动。美国自建国以后，到20世纪30年代，政府在经济方面基本充当“守夜人”的角色——“当夜晚来临的时候就去敲钟，入夜看看有没有偷盗行为，这就是国家的任务”（《国富论》）。

1929—1933年美国爆发了历史上最严重的经济危机并波及整个世界，主张国家干预经济的凯恩斯主义诞生，美国总统罗斯福实施“新政”，政府开始了对经济的干预并取得成功。此后，美国政府重视通过宏观经济政策调控经济，但一般不直接干预微观经济活动。在经济运行中，强调自由竞争、自由放任，企业生产什么、生产多少、如何生产和为谁生产的问题，主要由市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格来支配和决定。企业、居民是市场经济的主体，进行分散决策，以达到经济效益和自身福利的最大化。与欧洲各国和日本的经济模式相比，美国经济具有更多的自由主义特征。完善的市场经济体制是美国经济长期处于世界经济领导地位的重要制度保障。



市场机制与“页岩气革命”

美国又创造了一项新的经济奇迹——“页岩气革命”，世界很多国家纷纷想复制这一奇迹，我国也不例外，然而简单的“复制”并不容易。除了关键技术突破和应用、政策的大力支持以及基础设施条件外，美国“页岩气革命”成功的一个最重要的因素是其具有充分竞争的市场环境。美国拥有完善的市场经济体制，大量的中小企业都被允许自由进行页岩气勘探开发，分摊了投资成本，激发了投资热情①。“页岩气革命”的先行者，就是一位希腊裔的美国企业家。相比之下，我国页岩气市场机制仍需进一步完善，前几年政策没有放开，少数国有企业垄断市场，造成“空谈误国”，页岩气的开发形成了“会”比“井”多的局面。同时，天然气价格被政府管制，处于严重低估状态，不能真实反映市场的供需关系，不利于充分调动各方面的力量为开发页岩气资源而攻坚克难。由此可见，市场经济是迄今为止最为合理的经济组织方式和资源配置机制，建立一个完善的市场经济体制，对经济长期健康发展具有重要意义。

美国的经济实力何在

尽管经历了网络泡沫破灭、“9·11”恐怖事件、次贷危机及金融危机等一系列事件的严峻考验，近年来美国经济的总体实力相对而言有所削弱，但

① 管清友．中国页岩气开发面临难题［N］．经济观察报，2012－11－06．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并没有衰落，美国依然是经济实力最强大的国家，依然是带动世界经济的火车头（当然这个火车头需要新动力）。美国经济往往牵一发而动全身，所以我们应该从多方面了解美国的经济状况和经济实力。

1. GDP 居于世界第一

GDP 无疑是当今衡量一个国家或地区经济发展水平的最权威的指标之一，所以保罗·萨缪尔森在他风靡世界的《经济学》教科书中这样说："GDP 是 20 世纪最伟大的发现之一"。

GDP（Gross Domestic Product）就是国内生产总值，是指一个国家（地区）在一定时期内（通常为一个季度或一年）经济中所生产出的最终物品和劳务的市场价值的总和。尽管 GDP 还存在种种缺陷或不足，但目前世界各国都通过 GDP 指标来反映本国的综合经济实力。

1900 年美国 GDP 首次超过英国，成为世界经济总量最大的国家。从此以后，美国的这一经济地位就没有发生改变。根据国际货币基金组织公布的数据，2011 年世界各国所创造的全部 GDP 为 696596.26 万亿美元，其中美国为 150940.30 万亿美元，在国家中排名世界第一。GDP 世界排名第二到第五的国家分别为中国、日本、德国、法国，这些国家的 GDP 分别为 72981.47 万亿美元、58694.71 万亿美元、35770.31 万亿美元和 27763.24 万亿美元。排名第二的中国，与美国的 GDP 相比，还有一半多的差距，其他国家的差距就更大了。

但从占世界经济总量的份额来看，近年来美国所占的比例呈现下降的趋势。2000 年美国占世界 GDP 的比重最高，达到 31.2%，2008 年为 23.4%，2011 年降至 21.67%。这说明美国在世界经济中的地位不是上升而是下降。

2. 劳动生产率位居世界前列

劳动生产率是指一个劳动者一小时所生产的物品与劳务量。一个国家的经济发展水平和生活水平与生产率的水平呈现明显的正相关关系。

美国农业劳动生产率堪称世界一流。如果用农场每小时产出指数，包括谷物产出、牲畜及畜产品产出来衡量美国农业生产率，1960—1995 年（1977

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年=100)，农场每小时产出指数从37升至155，是一条上升的斜直线，它表明美国的农业劳动生产率是以年平均5.9%的速度增长的①。美国1910年农业就业人数最高，占就业总人数30%左右，以后逐年下降，到20世纪70年代末期，美国将自己农业的就业人数和农场数压缩到极限，在这个浓缩过程中，美国人完成了产业结构变革的第一步，将农业的劳动力转移到产品生产和服务生产产业。

根据2010年《美国统计摘要》显示的数据：1995—2008年，美国的非农部门劳动生产率年均增长率2.1%，而欧盟27国1995—2000年劳动生产率年均增长率2.1%，但2000—2008年则为1.5%，其中德国为1.2%，法国1.0%，意大利不到0.5%。美国劳动生产率的持续增长主要得益于信息技术的成就。

中国的劳动生产率从20世纪90年代中期以来增长速度相当快，年均增长超过6%，但美国的劳动生产率仍比中国高5.5倍，要赶上美国，我们还有很长的路要走②。

3. 世界头号农业大国

在美国，计算机与卫星使用到农业生产上，完善的软件能够十分准确地测定每一片土地的土壤条件、湿度和地理学详细数据，根据卫星气象信息，美国的农场主们十分清楚地知道在每一块地上应该种什么，每平方米应该施多少化肥，甚至能够知道虫害群袭的地方，怎样耕作农作物才能有更好的收成。把GPS定位仪配置在一台联合收割机上，或系在一部用于测算可获得谷物数量的监视器上，农民们便能够精确测算出每一块土地能够打下多少小麦、谷物或大豆。

以上仅是美国农业现代技术的一例。美国是当今世界最发达的第一大农业国。除了具有得天独厚的优越地理条件外，美国政府高度重视农业的发展，

---

① 石小玉，涂勤．美国经济实力分析［M］．北京：民族出版社，1999：35.
② 陈宝森，王荣军，罗振兴．当代美国经济［M］．北京：社会科学文献出版社，2011：9~10.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农业部部徽上写着："农业是制造业和商业的基础"。美国建立了比较完整的支持农业发展的法律体系，财政上给予农业大量投入，农业基础设施建设较为完善，农业生产技术水平很高，农产品出口量最大，农业成为美国在世界上最具有竞争力的产业。

美国农业人口不足其总人口的1%，但美国的小麦、玉米、大豆、棉花、肉类、牛奶、柑橘、苹果、花生和油料作物等，产量均位居世界首位或前列。美国人口占世界总人口的5%，但粮食生产占世界总粮食产量的20%。美国为了水土保持和其他原因，每年还休耕大量土地，否则农产品的产量会更高。

美国是世界第一大农产品出口国，每年出口的农产品占其总产量的2/3，农产品出口占世界农产品出口的一半，因而美国有"世界粮仓"之称。

4. 制造业重整旗鼓

美国的制造业是从第二次工业革命以后脱颖而出的。19世纪末，美国实现了工业化，相继成为铁路王国、汽车王国，美国产品声名鹊起。经过第二次世界大战，在原子物理、微电子学、生物科学全面发展的基础上，美国的制造业如虎添翼，傲视全球，美国制造业产值几乎占到世界的一半。但随着日本汽车、钢铁和半导体等领域的赶超，美国制造业的地位受到严峻挑战，20世纪90年代以后，新兴工业化国家的崛起，又进一步削弱了美国传统制造业的优势。但美国制造业并没有真正衰落，20世纪末在信息网络技术革命的引领下，美国制造业又在新的高新技术起点上重振雄风。美国制造业劳动生产率（人时/产量）在各部门中是提升最快的。据统计，1990—2008年，美国企业部门劳动生产率增长幅度为2.3%，其中非农企业年均增长率为2.2%，而制造业高达3.7%。信息化、全球化和管理创新，是美国制造业劳动生产率不断提高的主要原因。目前，美国除了在传统制造业继续保持一定优势外，制造业主要在高新技术领域保持世界领先地位，如半导体、微处理器、计算机、通信设备、精密机械、新型材料、生物制药、核能、新能源、飞机制造、运载火箭、人造卫星、载人航天等都具有其他国家难以企及的国际竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



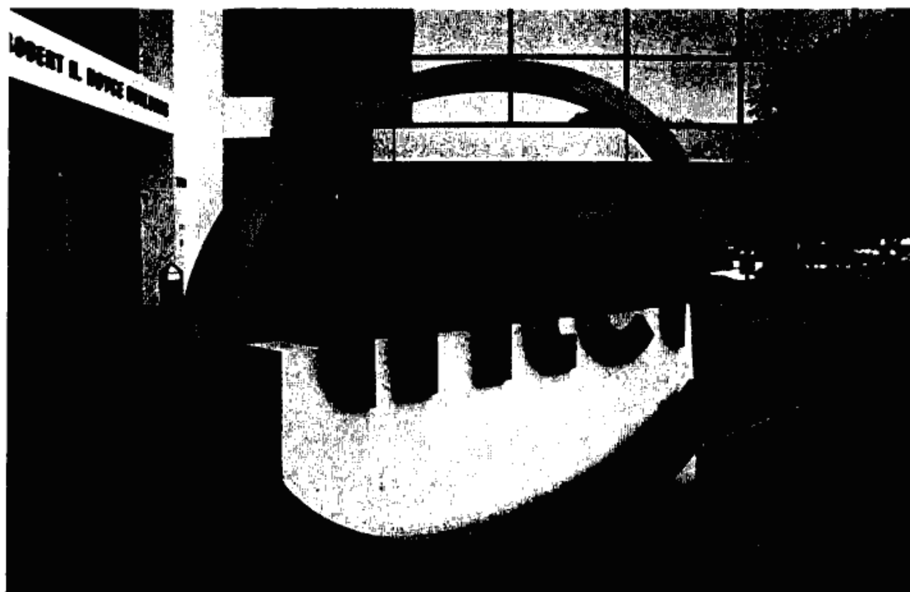


图 9－2　英特尔公司（摄影/曹刚）

1900 年以来美国制造业产值一直在世界独占鳌头，但 1995 年产值被日本超过，以后又重新取得世界第一的地位。2011 年中国制造业产值首次超过美国，居于世界第一位，美国退居世界第二位。

但这仅是表面现象，其实美国制造业还有很大的潜在能量。2012 年 3 月，美国总统奥巴马宣布重振美国制造业计划，由政府主导在全美创建国家制造创新网络，建立 15 个制造创新研究院。2013 年 2 月奥巴马政府又将 3D 打印列为美国的国家战略。当今美国在新能源（特别是“特斯拉”新能源革命）、页岩气、生物技术、电子信息（如大数据[①]、云计算、物联网、可穿戴消费电子产品等）、工业机器人和 3D 打印产业等领域正在进行重大技术创新并已取得实质进展，一旦成功突破，不仅使美国制造业全面升级，而且能引领美国经济强劲复苏，并对世界经济起到带动作用。若能如愿，美国又抢占了先机！

① 在美国，大数据被视为“未来的新石油”，目前已在政府部门、社会机构、企业及科研院校等多个领域推进大数据的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3D 打印产业[①]

在成龙主演的贺岁大片《十二生肖》中，有这样一个镜头：成龙潜进圆明园内，戴上了一种特制手套，手套上有很多传感器，他把兽首摸了一遍后，将兽首的数据实时发回，然后在一个神奇的玻璃容器里，新的“兽首”被一层一层地“打印”出来，与真的一模一样。这就是3D打印技术。

3D打印技术正开始走入我们的生活。从用白色树脂制作快速模型，到用混合材料打印出各色可以直接使用的物品，3D打印技术即将让我们的生产生活方式发生巨大改变。

3D打印技术又叫快速成型技术，是指根据计算机辅助设计（CAD）模型逐层完成实体模型的制造技术。3D打印机不仅能“打印”出珠宝、牙齿和血管，还能“打印”出飞机、汽车和房子。最近，来自荷兰的建筑师 Janjaap Ruijssenaars 正利用3D打印机分段打造一幢6米×9米的单片式景观别墅，并有望于2014年完工。

3D打印或将改变制造业的形态，被视为是一项颠覆传统生产方式的革命性技术，被誉为是继蒸汽机、电脑、互联网后又一项伟大的发明。有专家甚至预测，到2020年，通过3D打印技术“打印”出的成品将占产品生产总量的50%。

在美国3D打印已经脱离了“纸上谈兵”而进入了实质性进展的阶段。奥巴马总统在国情咨文中，赋予3D打印支撑美国制造业振兴的战略意义。2012年7月，美国宇航局称在研究“未来3D打印宇宙飞船”。此外还正在测试一种太空3D打印机，供宇航员在太空打印所需物品。在刚刚开幕的美国CES展会上，家用3D打印机已经开始公开发售，定价1399美金。不久前，美国已

① 资料来源：根据报刊、网络及多种专业资料综合整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成功打印出全球第一支打印手枪；美国的一家公司，计划2014年为国际空间站提供一台3D打印机，给宇航员们“打印”食物。

在我国，2012年12月工信部高层表态将推动3D打印产业化后，有消息称3D打印相关战略规划正在研究制定之中。

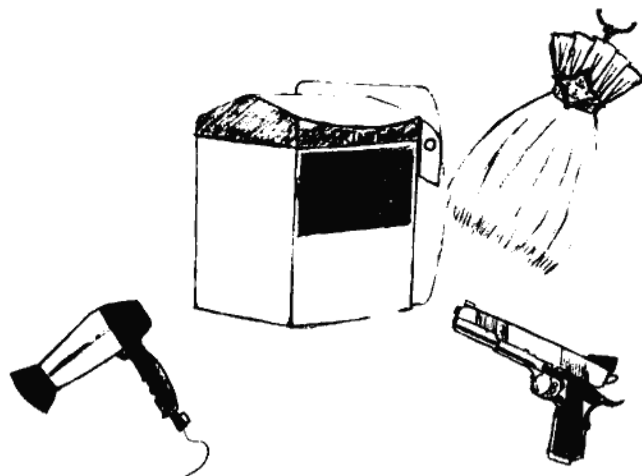


图9－3 3D打印（配图/高予晗）



“特斯拉”领跑新能源革命

美国电动车制造商——特斯拉汽车公司，利用并发展现有电动车电池及充电技术，依靠精密设计提升电动车性能，制造出在性能上可以比肩法拉利和保时捷的纯电动跑车，并开始向大众化车型方向发展。“特斯拉”纯电动车，100千米加速只需4秒，最高转速为1.3万转/分钟，一次充电一般可行驶400多千米（最高可达到600多千米），充电时间半小时（充电时间很快将会缩短，因为已有新技术出现）。更令人惊叹的是，“特斯拉”正在建立遍布各地的太阳能充电网络，“托斯拉”纯电动车实行终身免费充电。“特斯拉”创始人之一、硅谷传奇人物埃隆·穆斯科憧憬说：“从美国东岸一路开到西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岸，不用花一分钱，这对任何其他汽车都是完全不可能的。”

“特斯拉”技术将引起全球汽车产业的革命性变化，可能在若干年后，耗用汽油的汽车将不复存在。

作为美国的上市公司，特斯拉汽车公司在公布的2013年第一季度财报中显示，公司首季营业收入5.62亿美元，实现净利润1120万美元，毛利率达到17%。不过，这仅仅是“小荷才露尖尖角”，更靓丽的风景还在后面。

5. 高度发达的服务业

我是一位80岁的老人，1年前来到美国与儿子一家生活。融入当地的生活后，我感受到美国方便高质的公共文化服务……我住在加利福尼亚州的圣荷塞市，这里的每个区（地域范围比社区大，但比北京行政区划上的区小）都有老年人文化学校。学校在网上发布开学信息，也往辖区各家各户邮寄广告册宣传自己。我就前往我所在区的老年人文化学校上课。学校实行义务教育，学校的房租、教师工资、电脑、文具等都由区财政负担。老人们来上课，连笔都不用带，讲义是课堂上免费发的，书也是免费的，但看完了要归还……如果不愿意去老人学校读书，还可以到圣荷塞市文化活动中心消遣。活动中心的人员、设备、场地等都是由市政府投资的。这里有图书馆和各种球场、健身房等文化体育娱乐设施，只要登个记，就可以免费使用这些设施。而且到活动中心餐厅就餐也全部免费，早餐供应牛奶、咖啡、面包、奶油、奶酪、糖和多种多样的糕点，中午还有三明治和多种汤菜，适合老年人口味。老年人到活动中心活动时都打扮入时，女士涂口红、戴耳环、服装每天必换；男士衣裤都经过熨烫，干净整齐。这里成为老人们交流沟通的好地方。①

这个例子仅仅是美国公共服务的一个缩影，但通过这个例子，我们能够感受到美国服务业的整体水平非同一般。

① 刘文英．感受美国加州圣荷塞市老年人文化生活［N］．北京日报，2007-10-02.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



服务业的范围十分广泛，也称第三产业，既包括狭义的服务业（如个人服务、企业服务、法律服务、教育服务、社会服务、健康保健业、娱乐业与电影业、修理业、旅店业等），也包括金融业、运输通信业、商业、公用事业以及政府部门的公共服务。

美国的服务业高度发达，服务业在美国经济中的地位越来越重要。服务业产值占国内总产值的比重 1980 年为 69.87%，1990 年为 72.17%，2008 年为 77.03%。美国服务业就业人口占总就业人数的 3/4，服务业的产出在世界上是最大的，比居于第二位的日本高出近 3 倍。美国有四通八达的交通运输网，便捷且价格低廉的通讯服务，最先进的现代金融业，繁华兴旺的商业，方便且周到的社会服务、个人服务以及公共服务。长期以来，美国服务贸易的出口额一直居于世界首位。

6. 先进的科学技术

美国是一个以科学立国的国家。美国的开国元勋们十分重视科学技术，美国的第一部宪法就提出科学与教育事业不受任何干预独立发展。美国的开国元勋本杰明·富兰克林发明了避雷针、新型路灯、节能烤炉、双焦距眼镜等，是一位伟大的科学家、发明家；美国的第三届总统托马斯·杰斐逊也是一位杰出的科学家。

美国具有尊重知识产权的传统和有效保护知识产权的机制。美国建国之初，就在其《宪法》第 1 条第 8 款中明确规定："国会有权保障作者和发明人对其作品和发明在一定期限的独占（专利）权力。"

在人类工业文明中，有许多重要的发明都源自美国，如轧棉机、缝纫机、收割机、蒸汽船、通用零件和生产流水线等，其中生产流水线被称为现代社会的最伟大发明，它使工业产品能够大批量、低成本地生产出来，极大地满足了人类对物质产品的基本需要。

进入 20 世纪以来，美国开始主导世界的科学发展和技术创新，在关键性的科学与创造领域内，美国占据着领导者的地位。在原子能技术方面，1945 年 7 月 16 日，首枚原子弹试爆成功，标志着利用原子能时代的开始。美国于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－4 甲骨文公司（摄影/曹刚）

1951 年首次成功进行了核反应堆发电试验，发出了 100 千瓦的核能电力，为人类和平利用核能迈出了第一步。在信息技术方面，1946 年 2 月世界上第一台电脑 ENIAC 在美国宾夕法尼亚大学诞生。1956 年美国制成了军用小型晶体管计算机，1958 年出现了民用晶体管计算机，成为第二代计算机。在 20 世纪 60 年代，美国研制成功了使用集成电路的第三代电子计算机。1971 年又研制成功以大规模集成电路做芯片的微型计算机，成为第四代电子计算机。在超大型计算机发展的同时，微型计算机和微处理机、家庭和个人用电脑迅速发展。在空间技术方面，1969 年 7 月，美国“阿波罗 11 号”飞船首次登月，1981 年 4 月，“哥伦比亚号”航天飞机又成功发射。在生物技术方面，1973 年美国科学家创立了 DNA（基因）重组技术，在美国科学家的倡导下，经各国科学家共同努力，完成了人类基因组计划。美国在生物技术领域一直处于世界领先地位。

美国是世界上科技最发达的国家，在许多科学领域都取得了巨大成就。与我们的生活和工作密不可分的许多重大发明，比如飞机、汽车、电灯、电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



话、电报、电影、打字机、传真机、复印机、电视机、手机、计算机、互联网、纳米材料、全球卫星定位系统（GPS）等，都是与美国人分不开的。

美国的研究开发支出在世界总额中占40%，这是其他国家无法相比的。目前有70%的诺贝尔奖获得者受聘于美国。美国的教育事业发达，不仅提高了国民的文化素质，而且培养了大批外国留学生，并留下了各国人才为美国服务。



美国实施创新战略①

2011年2月，奥巴马政府发布了《美国创新战略：确保经济增长与繁荣》，对2009年发布的《美国创新战略：推动可持续发展，创造高水平就业》进行了深化与升级，提出了未来一段时期推动美国创新的战略规划和措施。从“创造就业”到“确保经济增长与繁荣”，这一措辞上的变化体现了美国政府对创新的重视和实施创新战略的决心。

新的创新战略提出了五项计划：一是发展无线网络。在未来5年内使美国高速无线网络接入率达到98%，扩大商业频谱的范围，推动无线技术革命。二是改革专利审批制度。将专利的平均审批时间从35个月缩短到20个月。三是发展清洁能源。发展先进的汽车技术，到2015年使美国成为全球第一个电动车数量过百万辆的国家（美国能源部已于2013年年初表示将放弃此目标，转向更实现的战略，即推动先进汽车技术发展，降低电动车制造成本），2035年使清洁能源发电占全国发电总量的比例提高到80%。四是实施教育改革。要在未来10年内新培养10万名科学、技术、工程和数学教师。五是实施“创业美国”计划，促进创新精神，增加能带来广泛经济效益和高质量就业的初创企业，加速科研成果的市场化过程，并为处于创业早期的企业提供

① 资料来源：据新华报业网、国际商报等资料整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资支持。

新的创新战略以教育、基础研究和基础设施以及先进的信息生态系统为创新的基本要素；通过一系列政策措施，促进创新的市场化；实现清洁能源、生物技术、纳米技术和先进制造业、空间技术、卫生医疗技术以及教育技术等国家重点优先领域的发展和突破。

美国在2013财年的政府预算中，设置了加强理工科教育的专项拨款。同时，政府优先确保基础研究领域的经费支持。在整体政府开支缩减的情况下，2013财年政府对研发的投入依然高达1408亿美元，其中针对美国国家科学基金会、能源部科学办公室和美国国家标准和技术研究院三大基础研究机构的预算增加了1倍。此外，在经费使用上，政府重点瞄准可能带来变革性技术的开发，将促进科技成果商业化和发展清洁能源作为重点任务。

7. 美国的对外贸易

美国自独立以来，长期实行贸易保护政策。第二次世界大战以后，美国改变对外贸易政策，成为自由贸易的积极倡导者，从此美国的对外贸易发展迅速，一直是世界第一大贸易国。2010年美国货物与服务贸易总额高达4.16万亿美元，与1990年相比增长近4倍，比同期GDP增长速度高出2倍以上。

进入21世纪以来，美国虽不再保持世界第一大出口国的地位，但仍是世界第一大进口国和第一大贸易国（进出口总额）。欧盟、加拿大、中国、墨西哥和日本等是美国的主要贸易伙伴。美国出口的商品主要包括大型电子计算机、飞机及零部件、原子能工业设备和技术、机械和运输设备、化学制品等，同时美国还是全球最大的农产品出口国。

美国自20世纪70年代以来，一直是贸易逆差国。据美国商务部公布的数据显示，2011年美国贸易逆差5580.2亿美元，达到三年来的最高水平。因为美元具有国际货币地位，所以美国可以长期实行贸易赤字政策。从短期来看，这对美国是有利的；但从长远看，这将影响美元的信誉，并可能动摇美元的国际货币地位。同时，美国的长期贸易赤字也给全球经济平衡带来不利的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



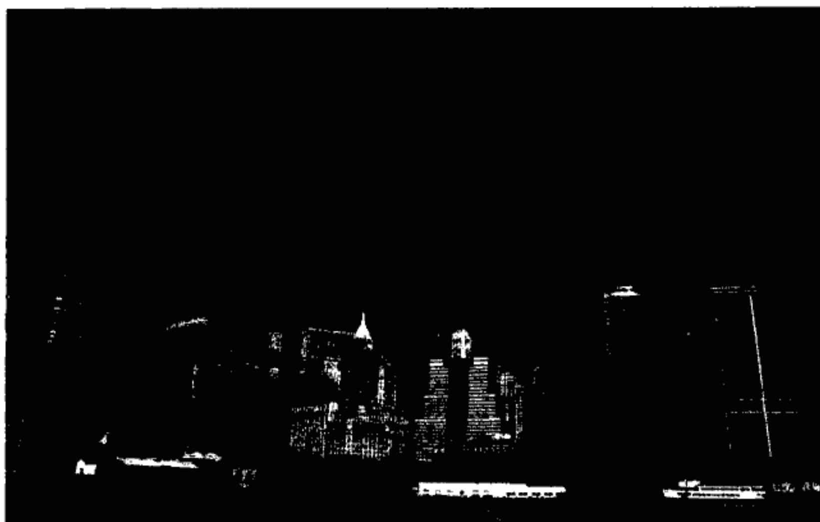


图 9－5 纽约：美国的金融经济中心（摄影/曹刚）

美国的财政状况及“财政悬崖”

美国财政的主要问题是政府债务过重。自 2002 年以来，美国联邦政府连年财政赤字且规模不断扩大，到 2011 财年末，美国联邦政府赤字占 GDP 的比例达到 8.58%，美国联邦政府债务 14.8 万亿美元，占 GDP 的比例高达 98%。

联邦政府债务大量增加的主要原因是政府为刺激经济增长而推出一系列扩张性财政政策，特别是次贷危机乃至全球金融危机以来，更是推出大规模经济刺激计划，造成财政支出加大，债务水平飙升，加上美国在阿富汗、伊拉克等国的军事行动，更使美国的财政状况雪上加霜。联邦政府的债务水平已与美国的 GDP 水平相当，债务是要付息的，如果美国经济没有持续良好的增长，就会造成债务雪球越滚越大。但也应该看到，美国国债的收益率至今仍处在较低的水平上，美国国债大部分为私人持有，购买美债是市场选择的结果，这说明美国国债的持有人仍对美国经济的前景抱有信心。

“财政悬崖”（Fiscal Cliff）一词，由美联储主席伯南克于 2012 年 2 月 7 日在国会听证会上首次提出，用以形容在 2013 年 1 月 1 日这一“时点”上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自动削减赤字机制的启动，同时出现税收增加与政府财政开支被迫减少的局面，使美国财政处于危险的境地，因此称为“财政悬崖”。

2001 年 1 月 20 日，小布什就任总统，为刺激经济长期增长，小布什在当年颁布了《经济增长与税收减免协调法案》，将最高所得税税率从 39.6% 降低到 35%；2002 年，又将资本利得税税率从 20% 降到 15%，并将对股息征收的个人所得税税率从 35% 降到 15%。按照时间表，最高所得税率的降税本应在 2011 年年底结束，但因 2008 年的金融危机，2009 年 1 月 20 日就任总统的奥巴马被迫将减税时间延长了两年。为刺激消费，奥巴马还宣布从 2011 年起，将美国工资税从 6.2% 下调至 4.2%，同时出台失业救济金计划，二者所对应的政策周期分别为两年。

税收的减少和经济刺激计划产生的巨大开支，使得美国财政捉襟见肘。2011 年 8 月 2 日，经过艰苦的谈判，美国国会两党最终达成了一个增加 2.1 万亿美元债务的协议，即将联邦政府债务的上限提高到 16.4 万亿美元，同时在这“一揽子”计划中，美国国会要求大幅度削减财政支出，并设定触发机制——如果在减赤“超级委员会”未能达成一致的情况下，自动减赤机制将于 2013 年 1 月 1 日正式启动，预计将在 10 年内削减联邦政府开支 1.2 万亿美元。

如果在 2013 年 1 月 1 日前国会两党不能达成共识，届时税收优惠政策到期、自动减赤机制启动，增税和减支这两项政策叠加，很可能导致美国经济出现衰退（recession）或金融市场崩溃（financial market crash）。

中国财政部副部长朱光耀认为：“如果美国的财政悬崖问题不能得到很好的管控，那么对美国经济造成的直接冲击是 4.8% 的 GDP，而且可能会拖累中国经济 1.2% 的增长率……（如果）美国经济下降 4.8%，在目前 1.5% ~2% 经济增长率的数值上，美国经济会陷入 -3% 的深度衰退，这对美国是灾难，对世界经济也是严重的负面冲击”[①]。

美国东部时间 2012 年 12 月 31 日，美国总统奥巴马与共和党就“财政悬崖”问题达成一致，将自动财政支出削减机制的触发时间推迟至 3 月 1 日，

① 在 2012 财新峰会上的演讲，2012 -11 -16.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



暂时避免了美国财政跳崖的悲剧；但就在同天，美国债务钟的数字则突破了16.39万亿美元的债务上限。

现在，美国财政悬崖问题虽然得到了平息，但近年来财政赤字问题一直被人们所诟病，就连一直看好美国经济和美国股市的巴菲特也多次批评美国的财政赤字开支属寅吃卯粮。



图9－6 美国财政部（摄影/曹刚）

关注美国常见的经济指标

经济世界变幻莫测，混沌迷离，只有善于捕捉信息，并对信息进行分析、梳理，才能“不畏浮云遮望眼”，在竹林外的桃花刚刚开放三枝两枝的时候，能够“春江水暖鸭先知”。

美国经济对世界经济的影响极大，“美国打喷嚏，世界会感冒”，这句俗话可能要打折扣，但还没有过时。目前约有30多个国家的货币直接“盯”住美元，与美元维持固定汇率。美国经济的一举一动，全世界都在关注。在此我们介绍几个美国所公布的常见的经济指标及相关经济信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 美国国内生产总值（GDP）

国内生产总值（GDP）是指一个国家（地区）在一定时期内（一个季度或一年）经济中所生产出的最终物品和劳务的市场价值的总和。GDP 是衡量经济发展状况的一个最重要的指标。

美国在每个季度之后的第一个月的月末（1 月、4 月、7 月、10 月），都要公布上一个季度的 GDP 初值，之后两个月会公布两次修正值，这些数据都是值得关注的。根据美国商务部公布的 GDP 修正值数据：2009—2011 年，美国 GDP 的增长率分别为：萎缩 3.2%、增长 2.4%、增长 1.8%。

2. 非农就业数据

非农就业数据是指非农就业率、非农就业人数、失业率三个数值，由美国劳工部每月发布一次，发布时间通常为每个月第一周的周五 8 点 30 分（夏令时）或 9 点 30 分（冬令时），北京时间分别为 20 点 30 分或 21 点 30 分。非农数据直接反映出美国的非农就业状况，间接地反映出美国制造业和服务业的发展及其增长情况。在公布非农数据前，一般有市场的预期值以及前值（上一次公布数据）。当美国经济增长时，非农就业人数增多，失业率降低；反之，当经济衰退时，非农就业人数就会减少，失业率上升。

同时，美国劳工部每周四都要公布上周首次申请救济金人数，这个数据减少，表明就业市场状况改善，反之则说明就业状况不好。



美国的非农就业数据

据美国劳工部（DOL）2013 年 1 月 4 日公布的数据显示，2012 年 12 月美国非农就业人数有所增加，但增幅不及 11 月水平，失业率虽与上月持平，但高于预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据显示，美国 2012 年 12 月非农就业人口增加 15.5 万人，预期增加 15.0 万人；11 月非农就业人数修正后为增加 16.1 万人，初值为增加 14.6 万人。同时，美国 2012 年 12 月失业率为 7.8%，预期为 7.7%，前值修正为 7.8%，初值为 7.7%。目前，失业率的水平与 6.5% 的明确政策参数仍有较大差距。

3. 密歇根大学消费者信心指数

密歇根大学消费者信心指数（The University of Michigan consumer confidence index）是密歇根大学研究人员对消费者关于个人财务状况和国家经济状况的看法进行定期调查并进行的相应评估。该指数每月公布一次。

消费者信心指数由消费者满意指数和消费者预期指数构成。消费者满意指数是指消费者对当前经济生活的评价，消费者预期指数是指消费者对未来经济生活发生变化的预期。美国密歇根大学研究人员利用对 500～600 名成年人原始调查数据，计算出经过季节调整后的消费者信心、现况指数（包括目前财务状况和购买状况）和预期指数（包括未来一年和五年的预期财务状况和经济状况）。出于指数计算的需要，研究人员设定 1966 年第一季度的结果为 100。

消费者信心指数是反映消费者对该国经济信心强弱的指标，是综合反映并量化消费者对当前经济形势评价和对经济前景、收入水平、收入预期以及消费心理状态的主观感受，是预测经济走势和消费趋向的一个先行指标。一般而言，消费者信心上升，债券市场视为利空，债券价格下跌；股票市场则通常视为利好；美元也会相应走强。

4. 采购经理人指数

采购经理人指数（PMI）是衡量美国制造业的晴雨表，包含新订单指数（订单）、生产指数（生产）、从业人员指数（雇员）、供应商配送时间指数（配送）、主要原材料库存指数（库存）。通常，PMI 指数是这样计算出来的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PMI = 订单 ×30% + 生产 ×25% + 雇员 ×20% + 配送 ×15% + 存货 ×10%

该指数以 50% 作为经济强弱分界点。高于 50% 被视为制造业扩张，低于 50% 则表明经济萎缩。

5. 新屋销售数据

美国新屋销售数据，也称预售屋销售，是指签订出售合约的房屋数量，美国商务部每月月底公布上月销售情况。该数据能够及时反映美国新建住宅的销售情况和房地产市场的景气状况，还能够提前预示消费者支出。因此，该数据在销售类统计中占据着重要地位。

6. 美联储会议公布的信息

美国联邦储备系统，简称美联储，是美国的中央银行系统，由美国国会 1913 年通过的《联邦储备法案》创设。

美联储由联邦储备委员会、联邦公开市场委员会和 12 家联邦储备银行组成。联邦储备委员会是美联储的最高决策机构和领导机构，是美联储的核心。联邦公开市场委员会是美联储的重要组成部分，美联储制定货币政策的职责主要是通过该委员会实施的。联邦公开市场委员会每年举行八次例行会议，两次会议的间隔为 5 ~ 8 周，每次例会都要决定例会间隔期间实施的货币政策，另外一年至少两次投票决定有关货币供应量等长期政策目标。每次例会之后，委员会都要向公众发表一篇声明，内容包括对近期可预期的风险评估和促进物价稳定与经济可持续增长的措施。随后还要对外公布会议纪要。例会的声明及会议纪要对了解和把握美国宏观经济金融状况及其趋势具有重要的价值。

除了美国所公布的经济指标应该重点关注外，为了更好地把握世界经济的现状及趋势，还应注意七大工业国中除了美国以外的加拿大、德国、法国、意大利、英国、日本以及金砖国家（中国、俄罗斯、印度、巴西和南非）相关的经济指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章

经历风雨的考验——欧盟经济



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在地球上有一片美丽、富饶的土地，这里居住着白色皮肤的欧罗巴人，他们用自己的智慧创造了熠熠生辉的古希腊文明、罗马文化以及工业文明，创造出哲学、数学、科学、蒸汽机、火车、发电机、无线电、股份公司、银行、证券、交易所……成为现代人类文明和现代科技的发祥地。

这里曾是血雨腥风的战场，数千年来战火不断，特别是人类历史上规模最大、最为残酷的两次世界大战的主战场都在这里，第二次世界大战后的欧洲满目疮痍，一片萧条……

这里更是经济崛起的重镇与和平发展的绿洲，第二次世界战后的西欧迅速重建并繁荣，欧盟及欧元区的建立正在把欧罗巴统一的梦想变为现实……

尽管当前的欧盟正在经历欧债危机的困扰，但我们相信这里的人民有能力克服困难，战胜危机，尽快使欧盟经济走向全面复苏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



统一的梦想——建立欧盟

欧洲（Europe）面积1016万平方千米，作为一个大洲，它的面积很小。欧洲有45个国家和地区，人口约7.28亿，约占世界总人口的12.5%，是人口密度最大的一个洲。

尽管欧洲各民族有相近的文化和紧密相连的地理环境，但在历史上欧洲只有过一次统一，即罗马帝国时期。长期以来欧洲战争频仍，人们饱受战乱之苦，因此渴望实现和平。早在16世纪，法国国王亨利四世就系统地提出欧洲联合思想。随后，卢梭、伏尔泰和康德等也都提出过欧洲统一的设想，法国文学家、思想家雨果还提出成立“欧洲合众国”的设想。但在当时的历史条件下，欧洲联合还只是一种梦想。

第二次世界大战以后，欧洲遭受重创，经济濒于崩溃，欧洲人痛定思痛，重建家园，同时也在探索怎样走联合自强的一体化的道路。

1950年，欧洲一体化的进程开始启动。5月9日，时任法国外长的罗伯特·舒曼发表了发起成立“欧洲煤钢共同体”的宣言，即历史上著名的《舒曼宣言》。宣言指出，欧洲统一的关键在于解决法、德冲突，而解决法、德矛盾的有效途径在于把法、德全部的煤炭和钢铁生产置于一个其他国家都可以参加的高级联营机构的控制下。煤炭和钢铁是当时最重要的两种军事战略物资，通过建立共同市场，实现煤炭和钢铁生产与流通的一体化，通过扩大利益联系，使法国、德国这两个积怨甚深的宿敌①，从经济到政治上融合起来，使“法国与德国之间的任何战争”变得“不仅难以想象，而且事实上也不可能”。

1950年6月3日，法国、联邦德国、意大利、比利时、卢森堡、荷兰6国正式表示赞同《舒曼宣言》。1951年4月18日，上述6国在巴黎签署《建立欧洲煤钢共同体条约》，该条约于1952年7月23日生效。今天的欧盟就是

① 自公元9世纪到20世纪上半叶，法国和德国发生20多次大战，平均每50年就有一战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从欧洲煤钢共同体演变而成的。

欧洲煤钢共同体成立以后，6 国之间取消了煤钢的内部关税和进口数量的限制，都从中获得了较大经济收益。在此基础上，6 国进一步整合经济，将经济一体化由煤钢扩大到全部产品。

1957 年 3 月 25 日，6 国在意大利首都罗马签署了《建立欧洲经济共同体条约》和《建立欧洲原子能共同体条约》（两个条约合称为《罗马条约》）。1958 年 1 月 1 日条约生效，欧洲经济共同体和欧洲原子能共同体正式成立。根据《布鲁塞尔条约》，1967 年 7 月，欧洲煤钢共同体、欧洲经济共同体和欧洲原子能共同体的主要机构合并，统称为欧洲共同体。

经过多年努力，欧共体成员国逐渐建立起关税同盟，统一了农业政策和外贸政策等经济政策，创立了欧洲货币体系，并建立了统一预算和政治合作制度。

1991 年 12 月，欧共体成员国（当时为 12 国）在荷兰小镇马斯特里赫特举行首脑会议，通过了具有重要历史意义的《欧洲联盟条约》，通称《马斯特里赫特条约》（简称《马约》）。1993 年 11 月 1 日，《马约》正式生效，欧洲联盟正式诞生。

专栏

《马约》的主要内容

《马约》的签署，是欧洲联盟诞生的基础。《马约》共有 6 章，长达 320 页。其主要内容有：

（1）建立欧洲联盟（European Union）。该联盟以欧共体为基础，力争在外交、司法和公共安全领域实现共同政策。

（2）经济与货币联盟。按照条约规定，各成员国实行共同的经济、货币和财政政策，在通货膨胀、利率、预算赤字和公共债务四方面实行共同规划指标，如成员国有 7 国达到上述四项指标，即启动欧洲单一货币——欧元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998 年 7 月之前建立独立于各国政府的欧洲中央银行。

(3) 共同外交安全政策。协调各国外交安全政策，建立欧盟外事委员会和欧盟防务机构。

(4) 欧洲公民身份。成员国居民在欧盟境内与居住国居民有相同的选举权和被选举权。

(5) 欧洲议会。任命各专项委员会，审核各专项委员会制定的欧盟政策。

(6) 司法内政。各成员国将在涉及共同利益的相关问题如避难、移民、反毒品、反走私等方面进行积极合作。

欧盟先后经历了 6 次扩张：①1973 年 1 月 1 日，英国、丹麦、爱尔兰加入欧共体；②1981 年 1 月 1 日，希腊加入欧共体；③1986 年 1 月 1 日，西班牙、葡萄牙加入欧共体；④1995 年 1 月 1 日，奥地利、芬兰、瑞典加入欧盟；⑤2004 年 5 月 1 日，波兰、匈牙利、捷克、斯洛伐克、爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他加入欧盟；⑥2007 年 1 月 1 日，保加利亚、罗马尼亚加入欧盟。

截至 2007 年 1 月，欧盟共有 27 个成员国①，几乎包括了西欧、中欧的所有国家和东欧的大部分国家，总面积 432.1 万平方千米，总人口近 5 亿。目前，土耳其和一些西巴尔干国家（主要是指前南斯拉夫境内国家）正在积极申请加入欧盟。

欧盟的建立，在经济和政治方面都取得了成功。在经济方面，欧盟实行共同的对外贸易政策，在贸易和关税协定的缔结、出口贸易政策等方面实施一致行动原则，并建立了欧盟内部的统一大市场，实现商品、人员、资本和服务的自由流动。欧盟实行共同农业政策，建立共同农业基金，取消农产品内部关税，统一农产品价格，对农产品贸易实施货币补贴，并调整农业结构，促进了欧盟农业的发展。同时，欧元区的建立，对欧元区经济发展起到了积极作用，并使欧元成为世界第二大国际货币。在政治方面，欧盟实行共同的

---

① 2013 年 7 月 1 日，克罗地亚正式加入欧盟，成为其第 28 个成员国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外交和安全政策，欧洲一体化减少了各国的矛盾与冲突，欧盟的建立奠定了欧洲大陆的稳定与繁荣的基础。

欧盟的常设机构

欧洲联盟（European Union），简称欧盟（EU），总部设在比利时的布鲁塞尔。欧盟主要有七个常设机构。

1. 欧洲理事会

欧洲理事会，即欧盟首脑会议，由成员国国家元首或政府首脑及欧盟委员会主席组成，负责确定欧盟大政方针，是欧盟事实上的最高决策机构。

根据《里斯本条约》，取消原欧洲理事会轮值主席国制，设立欧洲理事会主席，任期两年半并可连任一届。2009 年 11 月 19 日，欧盟 27 国领导人在布鲁塞尔召开特别峰会，选举比利时首相赫尔曼·范龙佩为首位欧洲理事会常任主席，并于 2010 年 1 月 1 日正式上任。

欧洲理事会主席负责每半年召集两次会议，如因特殊需要，可召集特别首脑会议，在决策过程中仍采取协商一致通过的原则。

2. 欧盟理事会

欧盟理事会，即部长理事会，由欧盟各成员国政府的部长组成，分为由各成员国外长组成的总务理事会和由财经、工业等部长组成的专门理事会，负责欧盟立法和日常决策。

欧盟理事会的主要职责是：根据欧盟委员会的建议就欧盟各项政策进行决策；负责共同外交和安全政策以及司法、内政等方面的政府间合作事宜；任命欧盟主要机构的负责人并对其进行监督；与欧洲议会分享立法权和预算批准权；负责批准由欧委会预先谈判并签订的国际公约。

3. 欧盟委员会

欧盟委员会，简称欧委会，是欧盟的常设机构和执行机构，总部设在布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鲁塞尔。欧委会的主要职责是：实施欧盟条约和欧盟理事会作出的决定；向欧盟理事会和欧洲议会提出报告和立法动议；处理欧盟的日常事务；代表欧盟对外联系和进行贸易等方面的谈判等。

欧委会是目前欧盟最庞大的机构，有 2 万多名工作人员，现任主席为前葡萄牙总理若泽·曼努埃尔·巴罗佐。

4. 欧洲议会

欧洲议会是欧盟的监督、咨询机构，并与欧盟理事会分享立法权和预算批准权。议会大厦设在法国斯特拉斯堡，秘书处设在卢森堡。

欧洲议会的主要职权有：参与立法，目前欧盟 2/3 的法律法规由欧洲议会和欧盟理事会共同制定；拥有欧盟部分预算批准权，并监督预算的执行情况；在一些重要领域，如签署国际协议、任命欧委会委员、新成员加入欧盟等方面，欧盟理事会必须征得欧洲议会的同意；拥有监督权，欧委会每年需向欧洲议会报告工作并由欧洲议会审议，欧委会主席及其委员的任命需要得到欧洲议会的批准，欧洲议会可以 2/3 多数（法定有效人数需过半数）弹劾欧委会，迫其集体辞职。

5. 欧洲法院

欧盟的最高法院，所在地为卢森堡。其基本职责是确保欧盟法律得到认真贯彻执行，条约得到正确解释和运用。欧洲法院有权裁决和认定欧盟成员国是否按条约规定履行义务，欧盟法律制定是否得当，以及欧洲会议、理事会或委员会是否按规定行事。欧洲法院是唯一能够对条约的解释和欧盟法律的效力与解释作出裁决的机构，这确保了欧盟法律在整个欧盟以同样的方式进行解释和得以运用。

6. 欧盟审计院

欧盟审计院成立于 1975 年，其所在地也在卢森堡。审计院的工作除了独立审计欧盟资金收入支出管理是否合规外，还有通过审计来评估欧盟各个机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构资金用途的职责。审计院检查欧盟各机构及欧盟各成员国的资金（80%以上由各成员国政府管理）财务运作是否正确地记录在案，是否依法、合规则地收支和管理，以保证资金的使用节约、高效、准确、透明。一旦发现问题，审计院可以随时送交报告给欧盟委员会及成员国政府。审计院每年还为欧洲议会和理事会提供年度审计报告。

7. 欧洲中央银行

欧洲中央银行（European Central Bank，ECB），简称欧洲央行，总部设于德国金融中心法兰克福，成立于1998年7月1日，其负责欧盟欧元区的金融及货币政策。

欧洲中央银行是根据1992年《马斯特里赫特条约》的规定而正式成立的，其前身是设在法兰克福的欧洲货币局。欧洲央行的职能是“维护货币的稳定”，管理主导利率、货币的储备和发行以及制定欧洲货币政策；其职责和结构以德国联邦银行为模式，独立于欧盟机构和各国政府之外。欧洲央行现任行长为马里奥·德拉吉。

欧洲中央银行是世界上第一个管理超国家货币的中央银行，不受各国政府的监督，是唯一有资格允许在欧盟内部发行欧元的机构。参加欧元区的各国政府失去了制定货币政策的权力，而必须实行欧洲央行制定的货币政策。

欧洲中央银行管理委员会是欧洲中央银行的最高决策机构，负责制定欧元区的货币政策，并且就涉及货币政策的中介目标、指导利率以及法定准备金等做出决策，同时确定其实施的行动指南。欧洲央行管理委员会成员由两部分构成，一是欧洲中央银行执行委员会的6名成员，二是加入欧元区成员国的17名央行行长。

欧洲中央银行的政策目标是稳定价格，其货币政策有两大主要基础：一是对价格走向和价格稳定风险的展望，价格稳定主要通过调整后的消费物价指数来衡量，年增长率控制在2%以下；二是控制货币增长的供应量，年增长率不超过4.5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



欧洲央行每两周举行一次委员会，以制定新的利率目标。每月的第一次会议后，欧洲央行都会发布一份简报，从整体上公布货币政策和经济状况展望。



图 10－1 位于德国法兰克福的欧洲中央银行总部（摄影/姚瑞虹）

欧盟内部统一大市场

为了加强同美、日竞争的经济实力，并使成员国从经济联合中获得更大利益，欧共体在 20 世纪 80 年代中期着手建立欧洲内部统一大市场。

1985 年 6 月，欧共体首脑会议批准了建立内部统一大市场白皮书；1986 年 2 月，欧共体各成员国正式签署《欧洲单一文件》，并于 1987 年 7 月 1 日正式生效。

根据《欧洲单一文件》，欧共体于 1992 年年底建成“欧洲内部统一大市场”，其目标是逐步取消各种非关税壁垒，包括有形障碍（海关关卡、过境手续、卫生检疫标准等）、技术障碍（法规、技术标准）和财政障碍（税制、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税率差别)，于1993年1月1日起实现商品、人员、资本和劳务的自由流通。为实现上述目标，各国将欧共体委员会的282项指令转变为本国法律。

自“欧洲内部无边界统一大市场”建立以来，欧洲企业有了更加广阔的市场，消费者也有了更多优质产品可以选择；进出口贸易增长迅速，各国整体经济实力普遍增强；邮电通信、航空旅行以及能源等消费价格有了较大幅度的降低；各国行政经费大幅减少；消费者权益得到更好的保护；生态环境也有了进一步改善。根据《申根协定》，现已基本实现了欧盟内部人员的自由流动。文凭、学历相互承认。

欧洲内部大市场的建立，不仅清除了阻碍经济发展的各种障碍，也彻底改变了欧洲的面貌，操不同语言的欧洲人可以在任何一个国家生活、学习和工作。1999年欧元的成功发行和2002年欧元的全面流通，进一步推动了欧洲经济政治的联盟，促进了经济的发展。

目前，欧盟的经济总量已经超过美国，2011年欧盟GDP总额达到17.58万亿美元（美国为15.09万亿美元）。在制造业方面，欧盟国家仍保持传统优势，其中机械、化工、能源等领域居于世界前列。在世界500强企业中，欧盟和美国各占1/3，其中欧洲空客与美国波音并驾齐驱。在科技领域，欧盟主导或参与实施的主要科技计划有：科技研发框架计划、伽利略计划、国际热核实验堆计划和尤里卡计划等，欧盟在诸多科研与发展领域处于世界领先地位，产出几乎占世界1/3的科学知识。在环境保护领域，欧盟也走在世界前列。但欧盟的经济增长率低于美国，失业率也居高不下。



《申根协定》

1985年6月14日，法国、德国、比利时、卢森堡、荷兰5国在卢森堡一个名叫申根的小镇签署了《申根协定》，相互开放边界，协定签字国不再对公民进行边境检查，取消了5国内部所有边境检查站，第三国公民只要得到5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国中任何一国签证，就可在这5国内自由进出。这一协定的签署大大方便了人员和货物自由流动，加速了欧洲统一进程。1990年6月，西班牙、葡萄牙、意大利、希腊4国加入《申根协定》。1995年3月26日，《申根协定》正式在法国、比利时、德国、卢森堡、荷兰、西班牙、葡萄牙7国之间生效。1997年10月至1998年4月，《申根协定》先后在希腊、意大利和奥地利生效。2001年3月25日，芬兰、丹麦、挪威、冰岛、瑞典5国加入《申根协定》。2007年12月31日，波兰、匈牙利、捷克、立陶宛、拉脱维亚、马耳他、爱沙尼亚、斯洛文尼亚、斯洛伐克9国正式加入《申根协定》。2011年12月19日，列支敦士登正式加入《申根协定》。至此，《申根协定》参加国扩大到26国，申根区人口达到4亿。

加入《申根协定》的除挪威、冰岛、瑞士和列支敦士登外，都是欧盟国家，英国、爱尔兰、克罗地亚虽为欧盟国家，但未参加《申根协定》。

区域货币的探索——欧元

欧洲人渴望和平，渴望统一，也渴望同一个欧洲同一种货币。

早在400年前，有一位名叫达万沙蒂的意大利人在一次演讲中，针对当时货币紊乱的状况，就提出了使用一种通用货币的主张①。

欧洲国家多、人口少、地理近，不同货币之间的兑换，不仅十分麻烦，而且成本极高。美国康奈尔大学金融学教授黄明在《货币》纪录片（中央电视台、中信证券）中说："你想一想欧洲有那么多国家，乘高铁刚坐40分钟就得换一种货币。企业最怕汇率风险和其他一些风险，40分钟的车程就会产生一种新的汇率风险，这对开展国际贸易的企业来说非常不方便且会带来很多成本"。在法国，有人做过这样一个测算：如果一个旅行者拿着100法郎出发去欧洲各国旅行，每到一个国家就换一次当地货币，在旅行过程中，假设一分钱都不花，当他回到巴黎的时候，口袋里也就只剩下不到50法郎——仅

① 王雨生．浅谈货币的统一［J］．山东省青年管理干部学院学报，2006（6）．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅是换汇就让这个旅行者损失超过一半。因此，包括法国人在内的许许多多欧洲人都热衷于建立欧洲的共同货币。

1957 年 3 月 25 日，全罗马的教堂敲响了钟声，欧洲煤钢共同体 6 国的政府代表走进罗马市政厅，签署了《罗马条约》，该条约第二条就提出要“建立经济和货币联盟”，可以说这是欧洲货币一体化历史上的第一个里程碑。

1969 年 3 月，在欧共体海牙会议上，时任卢森堡首相的皮埃尔·维尔纳发出欧洲货币融合的倡议。也正是在这一年，被称为“欧元之父”的蒙代尔教授发表了《欧洲货币案例分析》《欧洲货币规划》，更加明确地表达了建立共同货币的主张。1989 年年底，时任欧共体主席的德洛尔提出了建立欧洲经济和货币联盟的计划，在该计划中提出了欧洲货币这种新货币将会取代各种国家货币。



“欧元之父”——罗伯特·A. 蒙代尔

罗伯特·A. 蒙代尔是美国哥伦比亚大学经济系教授，是最优货币区域理论的首创者，同时也是财政政策与货币政策合理配制理论、从货币角度研究国际收支理论及供给理论的先驱。多年来，他先后担任联合国、世界银行、国际货币基金组织、加拿大政府、美国联邦储备银行、美国财政部及欧洲经济委员会的高级顾问。

多年来，蒙代尔致力于共同货币理论和最优货币区域理论的研究。传统上人们都认为一个国家使用一种货币是天经地义的事，但实际上，根据蒙代尔的研究，在一个由许多国家组成的大区域内，如果劳动、资本等生产要素在国与国之间是自由流动的，那么这些国家理论上应当只有一种货币。因为要素流动使汇率变动成为多余，要素在区域内全方位的流动可以在出现影响供求的扰动时，减少改变要素实际价格的压力，从而减少把改变汇率作为改变要素实际价格的一种工具的要求。由此可以看出，要素的自由流动是实行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统一货币的关键。按照蒙代尔的设想，西欧各国经济水平相近，相互之间要素流动性较高，可以组成一个货币区，区域内各成员的货币相互之间实行固定汇率，甚至使用同一种货币。

蒙代尔虽然没有亲自参加欧元的创建，但他的共同货币思想和最优货币区域理论，成为欧元诞生的理论基础，因此人们将蒙代尔尊称为“欧元之父”。1999 年蒙代尔获诺贝尔经济学奖，以表彰他“对不同汇率体制下的货币和财政政策以及最优货币区域的分析”所作出的伟大贡献。

1991 年 1 月，欧共体 12 国首脑正式签署了《马斯特里赫特条约》（以下简称《马约》），条约奠定了欧盟和欧元的基础。条约拟定了建立统一货币的时间表：

第一阶段（1990—1993 年），旨在完善汇率机制，促使各国经济货币政策趋同；

第二阶段（1994—1996 年），进一步协调各国的货币政策，建立欧洲货币当局，作为未来欧洲央行的过渡机构；

第三阶段（最早从 1997 年开始，最迟不超过 1999 年），各国应达到经济趋同标准，锁定汇率，成立欧洲中央银行，发行统一货币（欧元）。

《马约》认为，使用同一种货币需要各国经济运行和经济政策高度一致，为此制定了各国加入统一货币的标准：①各成员国政府开支不能超过国内生产总值的 3%；②国债规模必须保持在国内生产总值的 60% 以下或正在快速接近这一水平；③通货膨胀率不能超过三个最佳成员国上年通胀率的 1.5%；④该国货币至少在两年内必须维持在欧洲货币体系的正常波动幅度以内。

经过欧盟及各国的努力，建立欧洲统一货币的目标如期实现。1998 年，欧洲中央银行成立，总部设在德国法兰克福。1999 年 1 月 1 日，欧元正式启动，在成员国范围内开始发行，企业、个人可以开立欧元账户，欧元的收付可以在账户之间进行，欧元开始进入国际金融市场，并允许银行和证券交易所进行欧元交易。2002 年 1 月 1 日，欧元纸币和硬币全面进入流通，取代欧元区原来各国的货币，标志着欧洲统一货币正式形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2002年1月1日零时，当欧盟在布鲁塞尔王宫里设置的欧元倒计时钟敲响最后一声时，欧元正式进入流通，欧元区12国顿时沉浸在欢乐的气氛中，人们用不同语言、以不同方式庆祝这一历史性时刻。

从罗马到巴黎，从赫尔辛基到布鲁塞尔，礼花、激光照亮了城市的夜空，歌舞、欢笑声驱散了严冬的寒意。

在德国的法兰克福，万余市民在新年前夜冒着零下3摄氏度的严寒涌到欧洲中央银行大楼前，在贝多芬《欢乐颂》的乐曲声中，大型欧元雕塑上的彩灯齐明，五彩缤纷的礼花腾空而起。在马德里，大约10万人聚集市中心的太阳门广场，“新年快乐”和“欢迎欧元”的欢呼声此起彼伏。

1日零点时分，在维也纳市中心的一家花店里，欧盟委员会主席普罗迪掏出32欧元为夫人买了一束红白玫瑰。他感慨地说：“从今夜开始，我们大家都是欧洲人了!”在阿姆斯特丹，排队等待从取款机中提取欧元的克里斯蒂娜兴奋地说：“我感觉荷兰变大了，欧元使荷兰的疆域‘扩大’到了整个欧元区。”

据欧洲快速信息网提供的统计，截至2001年12月31日下午，欧元区12国已发行欧元纸币60亿张、硬币375亿枚，总币值1440亿欧元，分别占欧元区生产纸币和硬币的40%和74%。欧洲中央银行发言人2002年1月1日在法兰克福说，当天转换欧元工作运行正常，没有出现任何问题。

2002年1月1日，欧洲各国的报纸纷纷在头版头条报道了欧元正式进入市场流通的消息，许多报纸都以“你好！欧元”作为头版的通栏标题。法国《费加罗报》和《解放报》分别刊登了题为“永别了，法郎”和“法郎，祖国感谢你”的长篇报道。

按照规定，欧元区12国比利时、意大利、荷兰、芬兰、德国、奥地利、法国、西班牙、葡萄牙、爱尔兰、卢森堡和希腊的原货币与欧元的“双币流通期”最多不超过两个月。在此之后，欧元将成为这12国的唯一法定货币。①

① 据人民网资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元的发行是成功的。最初设定的发行欧元的四大目标（降低通胀率及借贷成本、促进欧元区内贸易、促进经济增长及就业、强化欧洲社会）基本上得到实现。

截至2011年年末，在各国官方外汇储备中，欧元占比达25%，是仅次于美元的第二大国际储备货币。

目前，有17个国家加入欧元区，分别是：德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、希腊、西班牙、葡萄牙、奥地利、芬兰、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他、斯洛伐克（于2009年1月1日加入欧元区）、爱沙尼亚①（2011年1月1日加入欧元区）。

风雨路程——欧债危机

欧债危机是指欧洲主权债务危机。最早发生危机的是北欧国家冰岛，其因金融危机对金融业造成重创，资不抵债的三大国有银行被迫由政府接管，由此引发市场对主权债务问题的担忧。而后，中东欧国家（匈牙利、罗马尼亚、拉脱维亚、乌克兰等国）也出现了主权债务危机，但由于这些国家经济规模较小，国际救助比较及时，并未引发全球性金融动荡。

2009年11月，希腊政府宣布当年财政赤字占GDP的比例将高达12.7%，而不是此前预测的6%，而公共债务占GDP的比例将达到113%，这两项指标远超出欧盟《欧洲稳定与增长公约》规定的3%和60%的警戒上限。12月，惠誉、标普和穆迪三大国际评级机构相继下调希腊主权信用评级和前景展望评级。2010年4月，希腊宣布如果在5月前得不到救援贷款，将无法偿付即将到期的200亿欧元国债。由于担心希腊政府对其总额超过3000亿欧元的国债违约，投资者大规模抛售希腊国债。希腊政府无法在市场融资，只得向欧盟和国际货币基金组织（IMF）提出援助请求。希腊

① 欧洲理事会2013年7月9日批准拉脱维亚于2014年1月1日起正式加入欧元区，届时欧元区将有18个成员国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主权债务危机全面爆发。据国际清算银行提供的数据，希腊债务总额高达约3400亿欧元，除希腊银行外，欧盟其他国家的银行共持有希腊债权1363亿美元，其中德、法银行债权额分别为567亿美元、339亿美元，占希腊债务总额的25%左右。欧洲央行已购买或担保1500亿欧元希腊债券。一旦希腊发生违约，将给欧洲主要金融机构造成严重损失，并引发新一轮欧洲银行危机甚至全球性金融危机。

同时，在欧洲还有一些与希腊经济和财政状态类似的国家，也相继暴露出主权债务问题。爱尔兰政府公布财政赤字占GDP的比例高达12%，公共债务占GDP的比例65%；接着葡萄牙、西班牙也曝出主权债务问题，这些国家的主权债务收益率大幅攀升（高达6%~7%），市场一片恐慌，从而使欧债危机全面爆发。

2011年6月，意大利政府出现债务问题，更使欧债危机进一步升级。在欧盟各国中，希腊、葡萄牙、西班牙、意大利、爱尔兰5国的债务问题最为严重，其中意大利、西班牙的经济规模较大①，一旦危机不可控，其严重后果不堪设想。

2010年5月10日，为防止希腊债务危机蔓延，欧盟和IMF出台总额7500亿欧元的临时性救助机制（后来通过杠杆化使救助基金规模超过1万多亿欧元），用于紧急援助可能陷入债务危机的欧元区成员国。

危机救助机制起到了重要作用，但由于欧元区成员国担心，无条件救助危机可能助长欧元区内部“挥霍无度”并引发本国纳税人不满。因此，在危机救助问题上，各国经常发生分歧，从而使欧债危机波澜起伏，进一步发酵，并多次上演危险的一幕。

---

① 意大利经济总量在欧元区仅次于德国、法国排名第三，相当于6.8个希腊、9个葡萄牙、10个爱尔兰，公共债务占GDP比重仅次于希腊。西班牙经济总量在欧元区排名第四，失业率超过20%，财政赤字占比仅次于爱尔兰、英国和希腊。意大利、西班牙两国GDP在欧元区所占比重分别为17%和12%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专栏

希腊的经济状况

希腊是一个只有1100万人口的国家。2001年1月，希腊正式加入欧元区，成为其第12个成员国。希腊是欧盟中经济欠发达的国家，人均GDP在欧盟国家中排名靠后。近年来，特别是加入欧元区后，希腊经济得到了较快发展。2001—2007年（除2005年外），希腊的实际GDP增长速度都明显高于欧盟区平均水平，几乎都实现了4%以上的经济增长速度。

希腊的经济基础比较薄弱，特别是工业制造业较为落后，生产力水平较低，缺乏国际竞争力。从2002年以来，希腊的单位劳动成本增长迅速，并且始终明显高于欧盟的平均水平。较高的劳动成本大大降低了希腊的产品及服务出口方面的国际竞争力。希腊经济对外依赖比较严重，从服务业出口的构成来看，旅游业和运输业占服务出口总额的比重分别达到40%和51%。

受金融危机的影响，2008年希腊的经济增长速度开始放缓，2009年出现经济负增长，并且经济萎缩幅度持续扩大。希腊旅游业缩水、航运业萧条，失业率达到10.21%（2009年10月），高于欧盟9.82%的平均水平。

目前，在欧盟和IMF的救助下，希腊主权债务危机有所纾缓，但不确定性因素仍然存在。

欧债危机给刚刚开始缓慢复苏的欧洲经济和世界经济蒙上了重大的阴影。危机使欧洲金融业遭受重创，资产大幅缩水，欧元贬值，股市下跌，金融市场持续动荡。政府和企业融资成本上升，严格的紧缩性财政政策，减少了市场需求，失业率不断攀升。

美国是欧盟最大贸易伙伴国，在美国最大的500家公司中，有大约14%的营业收入（大约1.3万亿美元）来自欧盟市场，面对低迷的市场环境，美国公司的收入必然减少，这对美国本来并不强劲的经济复苏直接产生了不利影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧债危机也增加了我国外部经济环境的复杂性和不确定性，欧盟已取代美国成为我国最大的出口市场，由于欧元贬值、消费需求降低和贸易保护主义抬头，我国对欧盟的贸易严重下降，已经成为影响我国出口增速的第一位因素。

总之，欧洲爆发主权债务危机并持续发酵，从贸易、投资、金融、信心等多方面对世界经济产生严重的负面影响，不仅延缓世界经济复苏的进程，而且可能将世界经济拉到衰退的边缘甚至步入深渊。

进入 2013 年，欧债危机得到了一定程度的缓解，但危机尚未结束。

欧洲印象拾零——兼谈对欧债危机的认识①

欧洲也现代，但并不像美国、澳洲以及一些新兴市场国家那样现代和后现代。欧洲的城市，甚至像巴黎、罗马这样的大都市，街道并不宽敞，也少有摩天大厦和气势宏伟的立交桥，街上跑的小轿车也多是不大起眼的两厢车，像菲亚特、雅力士和 Smart 等。欧洲对古建筑保护得很好，在欧洲，不论哪个国家，法国、意大利、英国、德国、瑞士、捷克……所到之处都能看到那里的历史风貌，感受浓浓的历史文化气息。欧洲很传统、很怀旧。如果你坐在街边的一家咖啡馆里，欣赏着眼前一幢幢保护完好的巴洛克式建筑或哥特式建筑，看着街上脚步从容的行人，闻着面包坊里飘出的阵阵麦香，你会被一种氛围所感化，在品味香浓咖啡的同时，你也在品味悠远的欧洲味道。欧洲就是这样的一个地方：重视传统，遵守规则，没有急躁，没有喧哗，按部就班地排队，循规蹈矩地办事……这一切都很好，都很令人向往，但似乎也缺少了些什么，比如梦想，比如创造，比如激情……

欧洲很休闲，与中国人相比，欧洲人的生活节奏很慢。在咖啡馆或酒吧，一个欧洲人要上一杯咖啡或一小瓶啤酒，就可以呆呆地坐上一两个小时，甚至大半天，从容自得，神闲气定。欧洲人的工作时间短，休假时间长。法国

① 节选自笔者游记《欧洲印象》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一周的工作时间为35小时，还有很多假期。夏季是欧洲的休假期，欧洲人一向珍惜这一假期，即使政府首脑也不例外。当欧债危机处于危险的时刻，法国总统萨科奇仍有心情身着泳裤在地中海边度假；负债累累的爱尔兰政府，其领导人也“不甘”错过假期，内阁15名成员全部离开首都都柏林奔赴度假胜地，只有财政部长在老家利默里克休假之际还肯接电话。欧洲的福利很高，小孩从出生就享受政府的各种补贴，福利关怀无微不至，欧洲的基本福利主要包括免费医疗保健、长期失业救济、高额养老金和长假期等。高福利制度使很多人不愿意工作，或不愿意从事自己不想做的工作。西班牙的高中毕业生和大学毕业生，有接近一半的人没有工作，他们也当“啃老族”，在南欧的一些国家，如西班牙、意大利等国，从第二次世界大战以后一直到现在都存在着“啃老族”。本来休闲是一种生活状态，但过度“休闲”，不事生产，那是会坐吃山空的。



图10－2 欧洲很休闲（摄影/高琳）

欧洲很环保，蓝天白云，空气清新，这与北京的雾霾天气形成鲜明对照。欧洲是工业革命的发源地，纺织、钢铁、机械、煤炭等工业领先世界，但也饱受环境污染的苦痛。经过多年治理，而今的欧洲相当环保，城市干净，绿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

草如茵，花团锦簇。当遇到下雨（小到中雨）的时候，多数欧洲人不打雨伞，任雨水淋湿，人与自然融合，被雨水淋过的衣服和鞋子就像刚刚清洗过了一样，更加洁净了。欧洲的农村令人陶醉，一望无际的翠绿，见不到裸露的黄土，天空碧蓝，河水清澈，庄稼茂盛，偶见农舍（与其说农舍莫如说欧式别墅），但不见劳作者的踪影。田园牧歌在这里不是童话。当然，环保是有代价的，欧洲的经济增长明显受到了环保的制约，但从人类的健康、幸福来讲，它是非常值得的。

在欧洲大陆，有26个申根国家没有国界。在这些国家，人员出入境不需要任何手续，国境线上仅立上一块路牌，告诉通行者已经进入另一个国家了，就像在中国从一个省到另一个省。欧洲的和谐统一从没有国家边界中可以窥见一斑。由此想到中、朝边界的森严境况，令人生寒。欧洲有17个国家没有本国货币，统一使用欧元。同一个欧洲，同一种货币，拉近了人们的距离，促进了经济的发展。统一是一件好事，但统一以后也有许多尚待解决的难题，各民族国家都有自身的利益，各国在经济实力和竞争力上存在较大差距，国家之间在政策方面还缺乏有效的协调机制……

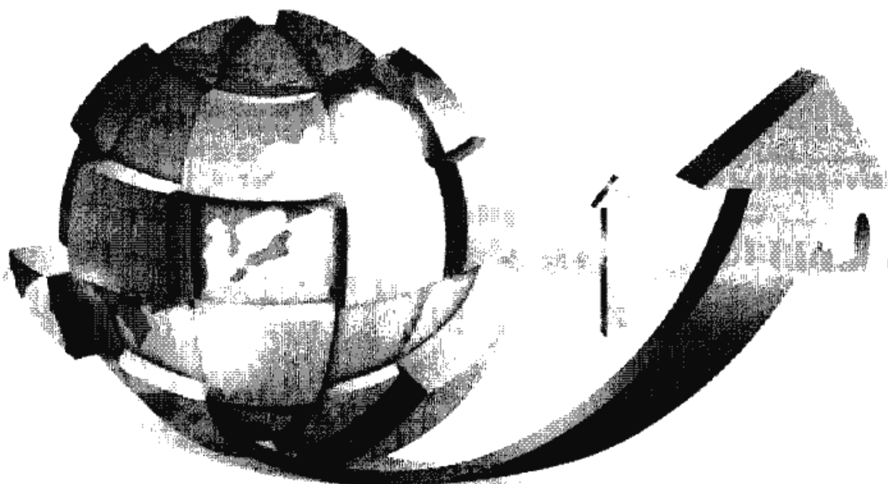
从对欧洲的印象中，我们可以感觉到：经济增长缓慢，缺乏创新激情，过度追求享受生活，过高的福利制度造成负担和拖累，欧盟虽建立了没有内部边界的统一大市场，但各国的经济政策还难以有效协调，加之欧元区自身存在的制度缺陷①和全球金融危机的冲击，这些都是造成欧洲主权债务危机的重要原因。

① 欧元区实行统一的货币政策，成员国没有货币发行权，但欧元区没有同时建立起完善的财政协调机制和财政监管机制。在这一运作模式下，成员国出于主权需求，很容易内生出对政府债务和财政赤字不断扩大的政策倾向，以此来刺激本国经济增长和增加就业，但同时也积累了巨大的主权债务风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章

推动全球化发展的工具——世界三大经济组织



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界三大经济组织——国际货币基金组织、世界银行集团和关贸总协定/世界贸易组织，是推动经济全球化发展的工具，是第二次世界大战后维护国际经济秩序的“货币—金融—贸易”三大支柱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际货币基金组织

国际货币基金组织（IMF）一个政府间国际金融组织，是第二次世界大战后国际货币体系的核心，总部设在美国首都华盛顿。它是根据1944年7月签订的《国际货币基金协定》，于1945年10月27日与世界银行同时成立，1947年3月1日开始运作，1947年11月15日起成为联合国的一个专门机构，但它在运行、结构和资金来源等方面都保留了相对的独立性。

国际货币基金组织的宗旨：作为一个常设的机构，为国际货币问题的磋商和协作提供便利，从而推动国际货币合作；促进国际贸易的扩大与平衡发展，从而提高和维持各成员国的就业和实际收入水平，并开发会员国的生产性资源；促进汇率稳定，维持成员国间有序的汇兑安排，避免货币竞争性贬值；协助在成员国间建立经常性交易的多边支付体系，消除阻碍国际贸易发展的外汇管制；在有充分保障的条件下，为成员国提供临时性资金融通，增强其纠正国际收支失衡的信心，而不至于采取有损于本国或国际经济繁荣的措施；按照上述目标，缩短成员国国际收支失衡持续的时间，并减轻失衡的程度。

国际货币基金组织的资金来源于各成员国认缴的份额。各成员国的份额由该组织根据各国的国内生产总值、经常账户交易和官方储备规模等确定。

国际货币基金组织的最高权力机构为理事会，由各成员国派正、副理事各一名组成。理事会通常每年（9月份）开一次年会，一般同世界银行理事会联合举行。执行董事会由24名执行董事组成，负责处理该组织的日常工作，行使理事会委托的一切权力。现任总裁是法国前财长克里斯蒂娜·拉加德，另外还有四名副总裁（原中国人民银行副行长朱民现为副总裁之一）。

截至2010年年底，国际货币基金组织成员已达187个国家和地区。中国于1945年加入国际货币基金组织，是该组织的创始国之一；1980年4月17日，该组织正式恢复中国的代表权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界银行集团

世界银行集团是世界上最主要的多边开发机构之一，其使命是与贫困作斗争，帮助发展中国家提高生产力，促进经济发展和社会进步，改善和提高人民生活水平。

世界银行总部设在美国首都华盛顿，包括5个成员组织：

（1）国际复兴开发银行（IBRD），成立于1945年，现有184个成员国。截至2006财年（2006年6月30日），共承诺硬贷款约4204亿美元。IBRD旨在通过贷款、担保、风险管理产品以及非贷款业务（包括调研与咨询服务），推动中等收入国家的可持续发展，实现减贫目的。

（2）国际开发协会（IDA），成立于1960年，现有165个成员国。截至2006财年，共承诺软贷款约1700亿美元。IDA向世界上81个最贫困国家提供高度优惠的贷款。

（3）国际金融公司（IFC），成立于1956年，现有178个成员国。截至2006财年，共承诺216亿美元贷款和股本投资（包括51亿美元的联合商业贷款）。IFC联合商业伙伴，向发展中国家的私营企业进行投资，通过支持私人部门发展来推动经济增长。

（4）多边投资担保机构（MIGA），成立于1988年，现有167个成员国。截至2006财年，累积发放担保160亿美元。MIGA通过向投资者提供非商业风险担保，鼓励外国投资者向发展中国家投资。

（5）解决投资争端国际中心（ICSID），成立于1966年，现有143个成员国。截至2006财年，已登记案例总数210个。ICSID通过提供各种调解和仲裁投资争端的国际服务，鼓励外国私人投资向发展中国家的流动。

在上述五个机构中，IBRD最为重要。IBRD的组织系统包括决策机构（即理事会和执行董事会）和行政管理机构（由行长、若干副行长和工作人员组成）。其资金来源主要为：成员国实际缴纳的股金、国际金融市场筹资、贷款的业务收益、贷款资金回流。IBRD最主要的业务活动是向发展中国家提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期生产性贷款，以促进其经济发展，提高人民生活水平。除贷款外，IBRD还积极进行技术援助、学术与政策研究等业务活动，从多方面为成员国提供发展帮助。

世行集团其他4个成员组织也分别拥有各自的组织管理机构、资金来源及业务活动，其成员国必须首先是IBRD的成员国。

2010年世界银行发展委员会春季会议4月25日通过了发达国家向发展中国家转移投票权的改革方案，这次改革使中国在世行的投票权从2.77%提高到4.42%，成为世界银行第三大股东国，仅次于美国和日本。投票权位于第4~6位的国家分别是德国、法国和英国①。

关贸总协定/世界贸易组织

1929—1933年，世界爆发了一场最为严重的经济危机，这场危机使美国的经济水平下降了55%，英国下降了23.8%，德国的下降了36.2%。贸易量下降更为严重，美国下降70%，英国下降40%，法国下降66%，德国下降76%。此后爆发的第二次世界大战，各国更加以临为壑，高筑关税壁垒，西方国家的关税曾高达40%，严重限制了贸易的发展。严峻的现实使人们开始反思，世界经济的大萧条，造成了不稳定的经济和政治环境，从而形成军事独裁土壤，而阻止战争的一个最好的办法是发展经济，各国之间实行自由贸易，以此推动和引导世界走向经济繁荣、政治稳定和自由与民主。

基于以上认识，第二次世界大战结束以后，为了推进贸易自由化，各国积极建立旨在维护贸易公平和自由的国际性经济协调组织。

1. 关贸总协定（GATT）

1947年美、英、法、中等23个缔约国建立了关税与贸易总协定（GATT），

① 资料来源：朱光耀．中国对外财经合作发展脉络［M］．北京：经济科学出版社，2007。朱光耀曾任驻世界银行中国执行董事，现任财政部副部长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简称关贸总协定，并于1948年1月1日起正式生效。关贸总协定（GATT）是世界贸易组织（WTO）的前身。

关贸总协定（GATT）的宗旨是：各缔约国本着提高生活水平、保证充分就业、保障实际收入和有效需求稳定增长、充分利用世界资源、扩大商品生产和交换、促进经济发展的目的，处理它们在贸易和经济发展方面的相互关系，彼此减让关税，取消各种贸易壁垒和歧视性待遇，实现贸易自由化。

关贸总协定（GATT）既是一个降低关税、减少贸易壁垒的多边国际贸易协定，又是一个贸易谈判的场所和调节与解决争议的机构。1947—1994年，GATT先后组织进行了八轮多边贸易谈判。前五轮谈判的主要议题是降低关税，后三轮谈判涉及消除非关税措施等更广泛的内容。最富有成果的是GATT的第八轮谈判，也称“乌拉圭回合”，历时7年，于1994年4月15日结束。此轮谈判不仅进一步降低了关税，而且达成了包含近40个协议和决定的《乌拉圭回合多边贸易谈判的最后文件》，其中包括首次达成的《农产品贸易协议》《服务贸易总协定》以及《建立世界贸易组织的协议》等。

通过GATT，发达国家的加权平均关税降低到4%左右，发展中国家则降到12%左右。GATT的基本原则及其谈判所达成的一系列协议，形成了处理国际贸易的规章和法律准则。GATT提供了多边的争端解决机制，缓和了贸易摩擦和矛盾。

2. 世界贸易组织（WTO）

1995年1月1日，世界贸易组织（WTO）正式成立，总部设在日内瓦。1995年1月1日起，WTO与GATT并行运行1年，1996年1月1日，WTO正式独立运行。

（1）WTO的宗旨和目标

WTO的宗旨是：提高人们的生活水平，保证充分就业，大幅度稳步地提高实际收入和有效需求；扩大货物、服务的生产和贸易；坚持走可持续发展之路，各成员应促进对世界资源的最优利用，保护和维护环境，并以符合不同经济发展水平下各成员需要的方式，加强采取各种相应的措施；积极努力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以确保发展中国家，尤其是最不发达国家，在国际贸易增长中获得与其经济发展水平相适应的份额和利益。

WTO 的目标是：建立一个完整的包括货物、服务、与贸易有关的投资及知识产权等更具活力、更持久的多边贸易体系，它包括 GATT 贸易自由化的成果和乌拉圭回合多边贸易谈判的所有成果。

WTO 实现目标的途径是协调管理贸易。为了有效地实现上述目标和宗旨，WTO 规定各成员应通过达成互惠互利的安排，大幅度削减关税和非关税壁垒，在国际经贸竞争中，消除歧视性待遇，坚持非歧视贸易原则，对发展中国家给予特殊和差别待遇，扩大市场准入程度及提高贸易政策和法规的透明度，以及实施通知与审议等原则，从而协调各成员间的贸易政策，共同管理全球贸易。

（2） WTO 的主要职能

WTO 的主要职能包括：①组织实施各项多边贸易协议；②为各成员提供多边贸易谈判的场所，并为多边谈判结果提供框架；③解决各成员间发生的贸易争端；④对各成员国的贸易政策与法规进行定期评审；⑤协调与其他国际组织或政府组织的关系，以保障全球经济决策的一致性。

（3） WTO 的法律框架

WTO 的法律框架是在 1948 年临时适用的 GATT 的基础上，经过历次贸易谈判、修改、增加和补充而产生的一系列协定和议定书，特别是乌拉圭回合达成的一揽子协定的基础上形成的。WTO 法律框架由《建立世界贸易组织的协议》及其 4 个附件组成。《建立世界贸易组织的协议》是 WTO 的基本法，它规定了 WTO 的宗旨和原则、活动范围、职能、组织机构、成员制度、法律地位、决策机制以及协定修改等内容。附件 1 是《货物贸易多边协定》《服务贸易总协定》和《与贸易有关的知识产权协议》；附件 2 是《关于争端解决规则与程序的谅解》；附件 3 是《贸易政策审议机制》；附件 4 是《政府采购协议》《民用航空器贸易协议》《国际奶制品协议》和《国际牛肉协议》（《国际奶制品协议》和《国际牛肉协议》已于 1997 年 12 月 31 日终止）。附件 1、附件 2、附件 3 作为多边贸易协定，所有成员方都必须接受，附件 4 属于诸边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易协定，仅对签署方有约束力，成员方可以自愿选择参加。

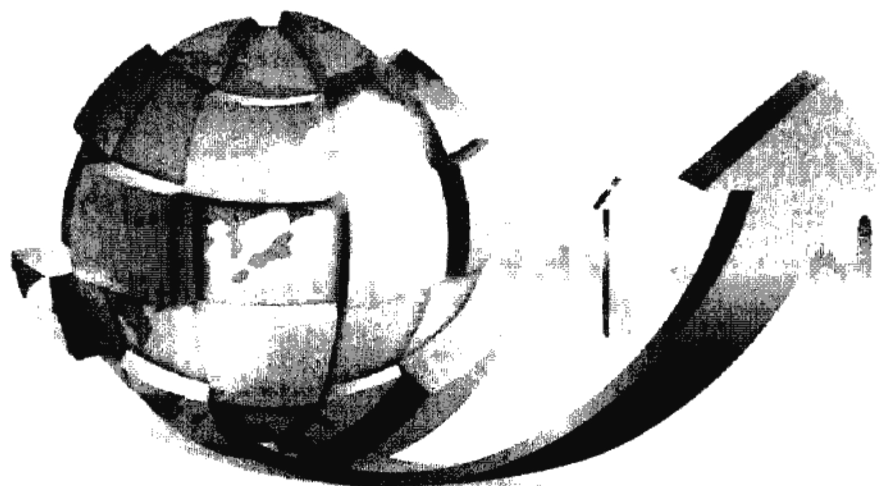
（4） WTO 的争端解决秩序

WTO 的争端解决秩序：①磋商程序。该阶段最长为 60 天。②斡旋、调解和调停程序。该程序是经争端当事方同意而自愿选择的程序，不是必经程序。③专家小组程序。在争端双方磋商达不成协议或一方对磋商的要求未予答复的情况下，即可进入专家小组程序。该程序在整个争端解决程序中最重要也最为复杂。④上诉复审程序。该程序也不是必经程序，只有在当事方就专家小组决定提出上诉的情况下才开始这一程序。上诉复审程序的期限一般为 60 天（最长不得超过 90 天）上诉机构的报告一经通过即产生约束力，争端各当事方应无条件接受。

WTO 是在 GATT 基础上建立的一个具有法人资格的国际性贸易管理机构，它具有一套不断完善的规则体系，是一个平等协商的机构，也是一个强调公开自由竞争的市场经济组织。WTO 通过关税与贸易协定使全世界的关税水平大幅下降，并在反倾销与反补贴、投资、服务贸易、知识产权及运作机制等方面都做出了有利于贸易自由化和经济全球化的规定，为国际贸易的顺利进行奠定了稳定的基础，有力地促进了世界经济和贸易的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章
世界经济热点分析——楼市、股市、金市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界经济的热点问题很多，诸如欧债危机、国际货币体系改革、新贸易保护主义、国际油价走势、世界经济的波动和周期、美联储的货币政策、美国经济的复苏……以上这些问题，我们在本书中都有所涉及，下面就中国老百姓关心的三个热点问题——楼市、股市、金市，进行一些分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楼市——从万科进入北美市场说起

据媒体报道，2013年4月5日，万科董事长王石在美国哥伦比亚大学出席一个中国商界的会议时表示，中国楼市存在泡沫，万科将进人北美房地产市场。几天后，王石出席哈佛大学举行的哈佛中国论坛，在接受记者采访时说：经历金融海啸之后，美国市场正在渐渐回暖，现在正是投资美国市场的最好时机。

王石不仅说，而且有行动。2013年2月，万科就与有美国头号房企之称的铁狮门公司宣布，共同开发位于旧金山的公寓项目。该项目为两栋相连的高层住宅楼，共有655套单位。这也是万科在北美市场的首次投资。该合资项目总投资约为6.2亿美元，其中万科将投资1.75亿美元，铁狮门提供7500万美元，其余部分将通过债务融资覆盖。万科将持合资公司70%的股权，铁狮门持股30%。并且由铁狮门负责管理。

万科确实有影响力，旧金山项目虽然还没有竣工，甚至还没有开工的时间表，但中国内地买家已经追随万科的脚步进入北美，并已经订购出200套房产。

其实，“走出去”的中国房地产企业不仅万科一家。

万科及中国房企进入海外市场，虽说是在全球化背景下企业的一种正常投资行为，但也至少说明中国的房地产市场不再是遍地黄金，而是存在很大的风险。

风险主要来自高房价！

先看看美国的房价。中国人习惯以每平方米价格为标准来衡量房价，而美国人则喜欢用住宅中间价格来看房价的高低，并以此观测房地产市场的价格走向。

根据美国普查统计局公布的数据，2009年12月美国新房销售的中间价为每套22.13万美元（平均每套200平方米左右）①，大约折合人民币139万元。

① 据新华网2010-04-12。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，美国不同地区、不同城市的房价有很大差异。一般东、西部（特别是沿岸地区）的房价较高，而中部地区则较低。比如微软总部所在地西雅图，地处西海岸，平均房价大约35万美元（折合人民币大约220万），高出全美住宅中间价的6成左右；而中部地区的城市，普通住宅也就是10来万美元，还有不到10万美元的，超过20万美元的就算是很好的房子了。美国东部地区的房价较高，以纽约为例，2009年12月纽约曼哈顿区的住宅中间价格为每套81万美元（约550万人民币）。曼哈顿是纽约房价最高的区域，按照中间价格550万人民币计算，每平方米约为2.75万人民币。

这是房价，再看收入。根据美国儿童和家庭管理局的统计，2009年纽约家庭人均收入约为3.92万美元（约26.6万人民币）。北京市统计局的数据显示，2009年北京城镇居民家庭人均可支配收入为26738元。也就是说，纽约家庭人均收入约为北京的10倍①。

美国的住宅价格是这样，那么日本的房价如何呢?《中华工商时报》记者刘武作为访问学者在日本生活了两年，他认为，总体上来说，日本的房价当然是贵的。尤其是在20世纪80年代末日本泡沫经济顶峰时，日本的地价是全世界最贵的。据说当时全东京的地价总和居然超过了整个美国的地价总和。因此，当时日本社会最疯狂的一个说法是：卖掉东京，然后买下整个美国……日本现在的房价和那时相比下降了大约40%。现在日本大都市的高档商品房，像东京、大阪、横滨等每平方米的价格大约为70万日币（约合人民币5.6万元）。但日本高档商品房的标准面积一般都在70～100平方米，很少超过100平方米的，这样一套房的总价格一般都控制在5000万日元左右（约合人民币400万元）。日本刚结婚的年轻人开始都是租房住（租一套两居室月房租10万日元）。一般工作10年后才会开始考虑买房。工作10年的人月工资基本可以达到35万日元，如果是在大公司还会更高些。日本买房首付一般为房价的20%，如果是一套总价为5000万元的高档商品房，首

① 据新华网2010－04－12。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付就是1000万日元，这对工作了10年的小两口来说基本都付得起。剩下的4000万日元用银行的贷款。日本银行的购房贷款通常会把还贷期做得很长，一般是到贷款人70岁时还清。这样每个月的还贷基本不会超过10万日元（和过去租房的付出差不多）。这对夫妻收入达到70万日元的家庭来说不算是什么太大的负担，从这个角度来讲，日本的房价就不算太贵了。如果不是大都市，房价要便宜一半。同样是70平方米的房子，如果是在东京市郊，房价大约就是3000万日元，这对工薪阶层来说就可以更轻松地购买了①。

看了美国和日本的房价，再来比比中国的房价，相信大家一定会得出中国房价太高的结论。特别是像北京、上海、广州、深圳等这样的大城市，房价的确像一部电影里的一句对白：“高，实在是高!”

现在中国人的收入水平大概是发达国家的十分之一，而大城市的房价已经接近甚至超过了发达国家的水平，且不说中国的住宅上的土地只有70年的使用权，而没有永久产权。必须清醒地看到，中国目前房地产泡沫与当年的日本有许多相似情况，如国内居民存款率高，本币升值，出口强劲，在20世纪80年代后期，国际社会普遍相信日本即将取代美国，成为全球头号经济体，但不久日本的泡沫经济就开始全面崩溃，股市暴跌，地价大幅下降，日本经济从此进入20年的停滞期。

当然，中国不是日本，中国有特殊国情。在中国的城市，现在结婚生子需要买房的，大多是独生子女，夫妻双方及其各自的父母②，加起来是6个劳动人口（退休人员用他们的积蓄），来供养一套房子③，这与美国、日本和其他国家很不相同。中国现在每年有600万～700万大学毕业生，他们毕业以后大都愿意留在大城市（目前大城市的就业状况比较好），这就使大城市的住宅资源日益稀缺。

---

① 刘武．日本的房价贵吗［N］．中华工商时报，2011－02－23.

② 现在结婚生子的独生子女的父母，一般是20世纪50～60年代中国婴儿潮时期出生的，因此人口数量较多。

③ 当然来自农村家庭的孩子一般无法做到这样，因此在提供保障房、廉租房时，政策应向这些人倾斜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的房价高得离谱，但由于中国特殊的家庭观念、消费习惯及特殊国情，只要坚定不移地加强房地产调控，大力增加保障房、廉租房的供给，并使经济保持持续增长，中国的房地产泡沫虽然很危险，但可以不崩溃。

股市——美股屡创新高

2013 年 3 月 5 日，道琼斯工业平均指数上涨 125.95 点，报 14253.77 点，涨幅为 0.89%，当天美股盘中道指最高上涨至 14286.37 点，创下盘中与收盘两项历史新高。几天之后，道指继续上行，屡创新高。

3 月 28 日，标普 500 指数也全部收复了 2007 年以来的失地，与道指一同创出历史新高。

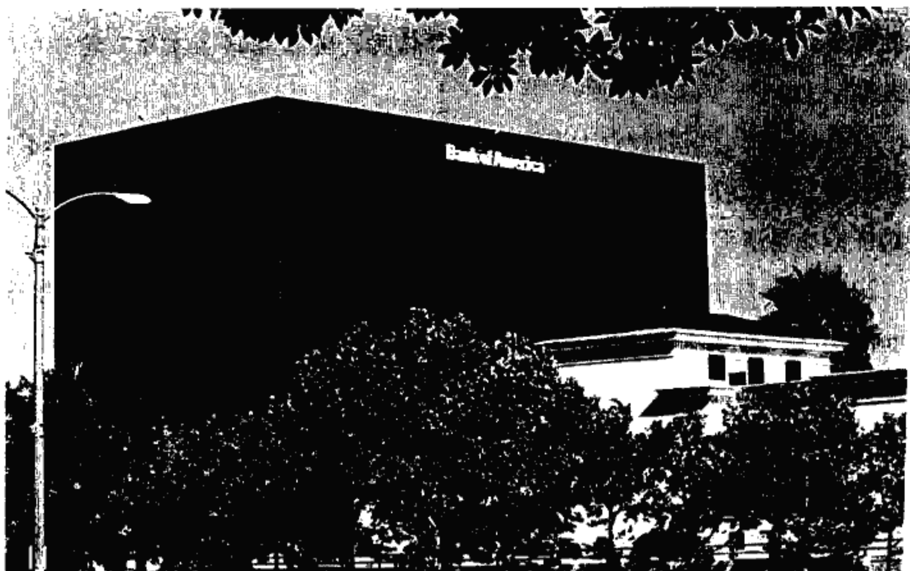
仅两个多月，道指上涨了 10%，标普 500 指数涨幅 9%，纳斯达克综合指数涨幅也超过 7%，令人刮目相看。

尽管经济前景还有许多不确定性，特别是还存在政府开支消减等潜在风险，但美国经济的顽强复苏已成不争的事实，这就令不少华尔街人士继续看多美国股市。

股神巴菲特在 2013 年 3 月标普 500 升至 1550 点的时候表示，虽然股票比 2009 年最低点时已经高了很多，但相对其他如债券等投资品种，股票仍然有较好的价值，也因此他当时继续买进股票。就在道指首创新高的前一天，巴菲特接受 CNBC 电视台采访时说，他的伯克希尔—哈撒韦公司还在购买股票，尽管股价比四年前已经涨了不少，但仍然“物有所值”。5 月 3 日，美股再次创下新高，道琼斯指数突破 15000 点、标普 500 指数突破 1600 点。5 月 8 日，巴菲特在与新浪财经记者段皎宇对话时说，现在没有比股票更好的投资了，并表示：“我不知道下周、下个月美股短期的走势，但长期来看，美股还会持续走高。”

华尔街知名基金经理伯日尼，在本轮牛市 2009 年 3 月开始前，他就建议投资人积极买入股票。现在，他继续看多股市，称这是一轮牛市，“机不可失，时不再来。这趟车还有很远的路，你最好赶紧上车。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2011 年巴菲特 50 亿美元投资美国银行（摄影/曹刚）

最早提出“金砖国家”概念的高盛资产管理部主席吉姆·奥尼尔，也与巴菲特、伯日尼的观点相同。他认为：“主要新兴市场国家和外围欧洲国家的股价仍然偏低，而由于美国的经济复苏势头，美国市场也不会触顶。”

根据渣打测算，美国家庭有望从债市中抽离出大约 2 万亿美元的资金，转入以股票为主的风险资产。整个过程预计会持续四年，到 2017 年收官。这笔资金，大约相当于标普 500 指数目前市值的 14%①。

据 Ned Davis 数据分析，牛市中的道指在首次创新高之后，还会有很大涨幅，这一涨幅的中值为 28%。分析人士表示，如果本轮美股牛市能达到这一中值水平，就意味着道指突破 18000 点后才会见顶，而目前的道指与这一点位还有较大差距。

但也有不同声音。

对后市表示担忧的人士认为，本轮美股牛市主要来源于美联储的量化宽

① 沈俊凡．资金持续流入美股投资者可考虑增配［N］．第一财经日报，2013－06－15.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

松货币政策。美联储持续向美国债券市场注入了数以千亿的美元，这些释放出的资金，很多流入了股市。不少分析师认为，美联储其实才是本轮牛市的最大推动力。

有分析认为，当前投资人追涨美股的行为，可算是一种“博傻”。有不少指标表明，美国股票价格已经脱离经济基本面。还有一些迹象表明投机盛行，纽约证券交易所保证金债务同比增加32%，已接近2007年时的顶点。

2013年6月中旬，前量子基金合伙人、全球著名投资大师吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）携其新书《街头智慧》到访上海。他在接受第一财经日报《财商》记者采访时说：美国股市的上涨是受到美联储激进的货币刺激政策影响，然而这场游戏终有一天会停止，最终股市将以悲剧收场。他认为现在绝不是买入美国股票的时机。

有“末日博士”“熊市主义者”之称的努里尔·鲁比尼曾经成功预言美国房地产泡沫和2008年开始的全球金融危机，鲁比尼2013年3月8日在CN-BC电视台上警告，尽管美国股市是一个亮点，投资者应准备好在下半年迎来冲击。鲁比尼表示，由于消费增长下降、自动减支和财政拖累等因素，2013年美国经济增速仅能达到1.5%，并最终将给股市带来重击。

笔者认为，美国股市吸引了大量世界第一流的上市企业（世界500强跨国公司有近200家在美上市），占据了全球高科技的顶端和全球产业的精华。同时，美国股市有完善的监管制度，注重对投资者权益的保障，因而能够吸引全球大量资金的不断涌入。不管短期走势如何，从中长期来看，美国股市仍是全球最有竞争力和最活跃的市场。

在美国股市之外，其他发达国家的股市（除欧洲重债国外），一般也都表现较好，如2012年德国DAX指数涨幅近30%；日本股市在2012年也上涨23%，为七年来最大涨幅，2013年又上涨了39.5%（截至2013年7月1日）。

相比之下，中国内地股市却没有那么幸运，上证指数在2007年10月16日创出6124.04点新高后，便一路下行，截止到2013年7月12日，上证指数收盘为2039.49点，比12年前的最高点2245点（2001年6月14日）还低206点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市长期走熊的根本原因在于股市制度存在问题——上市公司造假、圈钱成为难以治愈的顽疾，新股发行制度不能适应市场必须进行改革，如果问题不从根本上解决，中国股市就不会迎来真正的牛市。

2013 年 5 月 6 日，国务院常务会议提出了建立个人投资者境外投资制度，这意味着中国内地的投资者既可以购买美国股票，也可以购买香港 H 股。但由于国内广大中小投资者对境外市场不熟悉，中国内地投资者还可以通过投资 QDII 产品，或通过中国境内的外资银行购买海外基金公司的产品①，间接投资海外市场。从近两年情况来看，A 股市场与美国股市和欧洲股市的关联系数较低，不足 0.5，通过直接或间接的方式投资海外市场，可以分散投资者单一投资国内 A 股市场的风险，并能够在全球化的背景下分享世界经济发展的成果（当然也要承担投资风险）。

关于 QDII 的有关知识及情况，可参阅本书附录“借船出海投资世界——QDII”。

金市——暴跌后的冷思考

国际金价暴跌！国内金店火暴！

据《现代快报》报道：2013 年 4 月 19 日，（南京）太平南路的宝庆银楼一开门，等候已久的人群就蜂拥而入，许多人不问具体克数，挑中一款黄金饰品就开票……市民感叹，人太多了，买黄金的简直跟买菜的一样多。一位南京市民更是豪爽：“290 万给我来 10 千克！”一家金店员工告诉记者，她开单子已经开到手发软。其实，不仅在南京，在全国各地都涌现了抢购黄金的热潮。

真是冰火两重天！

此时的国际黄金市场正经历着凄风苦雨，一片肃杀。自进入 2013 年以来，国际黄金市场就已经显露疲态，走势不振。2013 年 4 月 12 日，黄金跌破

① 目前有 197 只海外基金公司的产品在中国境内的外资银行代销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了长期支撑位，加速下行；4月15日，金价最低下探到1321.5美元，当日跌幅接近10%，创出1983年以来最大单日跌幅！4月12日和15日仅两个交易日，每盎司黄金价格就跌去了200美元，1500美元、1400美元整数关口很快就被击破。2013年以来，黄金价格下跌了16%，白银跌幅更高达23%（截至2013年4月19日）。与2011年9月创下的1920美元历史的高位相比，金价已经下跌了30%。

想起李清照的《声声慢》："满地黄花堆积，憔悴损，如今有谁堪摘?"

面对国际金价的暴跌，是去抢购还是观望？笔者认为应该冷静观望。在这里，有必要介绍一些黄金的知识及金价的历史走势，以供读者参考。

黄金（Gold）是人类最早发现和开发利用的金属，化学元素符号Au，在元素周期表上排列第79位。在金属市场上，金、银和铂族金属（钌、铑、钯、锇、铱、铂）等8种金属元素，被称为贵金属。

黄金有美丽的色泽。纯金在常温下有着太阳般瑰丽的颜色，古埃及象形文字中黄金的意思是"可以触摸的太阳"，被称为"太阳的子孙"的古代印加人（南美洲古代印第安人）把黄金视为"太阳的汗珠"。黄金绚丽的色泽承载着全人类共同的审美需要，得到全世界各民族最广泛的青睐。

黄金有极其良好的延展性。1克纯金可以拉长到3000米以上，打作成金箔，面积可达9平方米。黄金具有极强的化学稳定性，不与水、氧及其他许多化学物质发生反应，黄金不会腐烂，人类数千年生产的黄金90%以上保留至今。黄金还有很好的导电、导热性能和防辐射性，沸点摄氏2808度，熔点摄氏1064度，可谓"真金不怕火炼"。

黄金的特性首先使黄金成为人类的饰品，每年60%～80%的黄金都用来打制黄金首饰。黄金作为工业原料，在工业特别是电子工业中得到应用，每年10%左右的黄金用于工业生产。同时，黄金也具有金融属性。

下面谈一谈黄金的金融属性。

人类最早使用的货币五花八门，有牛、羊、贝壳等，以后使用金属货币，如铁、铜、银等，直到公元13世纪以来，在西欧使用金币逐渐增多。1816年，英国最先通过立法实行金本位制度，也就是以黄金为本位币的货币制度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在金本位制下，每单位的货币价值等同于若干重量的黄金（即货币含金量）。到了1880年前后，由于多数西方国家实行了金本位制，这样就自然形成了最早的国际货币体系：国际金本位制。

两次世界大战，国际金本位制崩溃，被战后建立的布雷顿森林体系所取代。布雷顿森林体系规定，美元与黄金挂钩，1盎司黄金=35美元（1美元的含金量为0.888671克），美元与黄金挂钩，其他国家的货币再与美元挂钩。这实际上是以美元为中心的金汇兑本位制。但由于美国的黄金储备不断下降，美元爆发了四次危机，再加上中东石油危机的沉重打击，1973年布雷顿森林体系宣告终结。

从此以后，黄金与货币完全脱钩，黄金不再充当国际清算货币。黄金只是一种商品，不再是货币，但黄金仍是一种国际储备资产。在全球国际储备资产的构成中，1975年黄金占比47.2%，到2010年已下降到11.3%。

由此可见，黄金的金融属性已大大弱化。

再看黄金的价格走势。自1970年以来，黄金市场经历了两次牛市：

第一次牛市，自1976—1980年，历时4年，黄金价格从103美元涨至最高850美元。以后黄金价格一路下跌，到1985年跌至284美元，在短短5年的时间里，跌幅高达66.59%。黄金价格并不稳定，不光有暴涨也有暴跌。

第二次牛市，自2002年起，历时已近11年，黄金价格从279美元涨至1921美元（2011年9月），涨幅600%。经过一年半的回调，特别是2013年4月12日、15日的大幅杀跌，从最高点已经回落了30%，从理论上看，黄金牛市可能接近结束。

目前，黄金的合理价位应该是多少？这个问题见仁见智。在这里，笔者提出自己的看法：

首先，看黄金的生产成本。由于开采方式和矿石品位不同，全球各个地区的黄金生产成本是不同的，根据巴克莱银行的统计，2012年全球黄金生产商平均现金成本上升13.1%，达到每盎司673美元（该行数据库覆盖全球产出的35%）。可以推断，随着能源、环保和劳动力成本的提高以及金矿开采难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度的增加，黄金生产成本总体将呈上升趋势。

其次，作为普通商品，黄金的供求关系基本平衡。如前所说，黄金的第一大用途是制作黄金饰品，第二大用途是作为工业生产的原料。但这两大用途，均具有一定的需求价格弹性，即需求量与价格负相关，价格低、需求高，价格高、需求低。如印度是黄金消费大国，近年来由于政府大幅提高黄金进口关税，国内黄金的需求量便开始下降。还有一个情况应该注意：当今年轻人对黄金饰品的喜爱程度远远不如中老年人。作为工业生产的原料，黄金大部分均有替代品，当黄金价格过高时，工业生产就会减少对黄金的需求。近年来，黄金的实际需求与生产均小幅增加，供求关系基本平衡。在这种供求关系状况下，作为普通商品的黄金价格没有大涨的理由。

再次，作为具有一定金融属性的特殊商品，黄金应该有合理的溢价。虽然在现行的国际货币体系中，黄金已经非货币化，黄金不能用于国际支付，只用于国际储备，但目前黄金几乎仍是人类社会唯一可以跨越文化和不受时空阻隔的国际公认资产。黄金非货币化后各国央行虽不再直接用黄金结算，但仍承认黄金是可以接受的金融资产，如以黄金为抵押进行贷款融资等。另外，美国仍是当今全球黄金储备的第一大国，拥有 8133.5 吨黄金储备（与 1952 年的 20663 吨相比已大为减少），占其外汇储备的 75.1%，占全球官方黄金储备的 26.49%，这一事实不可忽视。美联储采取宽松的货币政策，可能造成美元贬值，但同时也可以引起黄金价格上涨。美国的黄金储备多年没有变动，如果美国不减持其黄金储备，黄金价格就会有相当的支撑。

最后，黄金的市场价格主要由投机炒作所决定。黄金价格出现 10 年持续上涨，主要是由于美元作为最重要的国际储备货币，自 2002 年以来不断超额发行，特别是次贷危机、欧债危机，引发人们的恐慌情绪和对高通胀的预期，加上国际投机资金的炒作，这就使黄金价格不断攀升，形成 10 年牛市。

长期的黄金牛市给人们造成了一种幻觉：金价只有上涨不会下跌，即使下跌也是短期的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实，黄金的实际价值并没有那样高，根据黄金的生产成本和黄金价格的历史走势，加上人们对黄金特有的钟爱（包括黄金美丽的光环、历史的荣耀和神秘的面纱等）以及黄金具有金融属性所产生的溢价，目前黄金的合理价位也就在一盎司1200美元左右。

当然，合理价位不等于市场价格，黄金作为一种投资品，没有价格上限，它的价格是由市场参与者的多空博弈所决定的。但价格越高，泡沫越大，风险的积累也就越多！

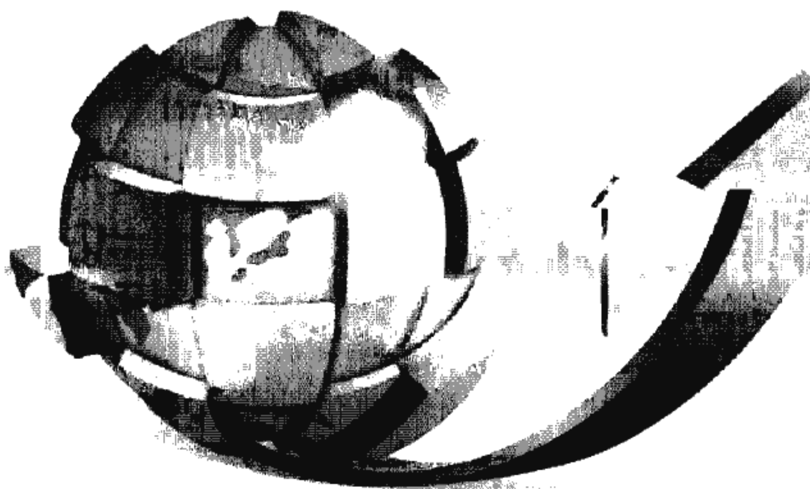
不要盲目拜金，切记黄金有风险，投资需谨慎！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　录

借船出海投资世界——QDII



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾因业绩不佳而遭受冷遇的QDII产品，自2012年以来出现转机，业绩表现优于国内基金，引起了投资者的关注。出于多元化投资和分散风险的考虑，许多投资者把目光转向QDII。下面简单介绍一些有关QDII的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是 QDII

QDII 是 Qualified Domestic Institutional Investors（合格境内机构投资者）的英文缩写。它是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金，也是在目前人民币资本项下不可自由兑换条件下，允许经认可的境内合格机构参与境外资本市场投资的一项制度安排。

所谓 QDII 产品是指合格境内机构投资者在国内募集资金，投资于海外市场的一种投资理财工具。

QDII 产品可分为基金系 QDII、银行系 QDII、保险系 QDII、券商系 QDII、信托系 QDII。其中基金系 QDII 产品（QDII 基金）数量最多，在理论上 QDII 基金可以用 100% 的资金投资境外股票市场，其认购起点低，一般仅为 1000 元人民币，适合大众投资①。银行系 QDII，以投资境外固定收益类产品为主，投资股票资产不超过 50%，注意合理匹配风险与收益，其认购门槛相对较高。

2006 年 9 月我国发行了第一只 QDII 基金——华安国际配置，截至 2013 年 5 月，基金公司已经发行了 79 只 QDII 基金。

我国发行第一批 QDII 产品时，全球主要股市正处于多年牛市的峰巅，随着次贷危机的深化和金融危机的全面爆发，全球股市由牛转熊，大幅下跌，第一批 QDII 基金遭遇滑铁卢，损失惨重，此后 QDII 产品便遭到多年冷遇。

2012 年情况发生了转变。据德圣基金研究中心统计数据显示，2012 年在 50 只 QDII 基金中（2012 年以前发行），仅有 7 只下跌，平均收益为 10.1%，QDII 基金的整体业绩居于国内各类基金的榜首。

2013 年以来，QDII 产品的业绩表现继续向好，截至 2013 年 4 月 8 日，5 只 QDII 基金今年以来净值增长率超过 9%，分别为广发亚太、大成标普 500、

① 中小投资者可以在银行、证券公司很方便地购买 QDII 基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富国中国、博时标普和工银全球，明显强于同期国内偏股基金的平均业绩水平。

如何选择 QDII 产品

投资者在选择 QDII 产品时，应重点关注以下内容：

1. 投资范围

投资范围是选择 QDII 产品首先要考虑的问题。投资范围涉及投资的目标市场，是全球资本市场还是局部市场（如成熟市场、新兴市场或区域市场等），是重点投资股票、指数还是进行主题投资（如黄金、石油、农业、房地产等），同时还涉及投资股票、债券或其他证券的不同比例。这些都直接影响 QDII 产品收益和风险。

投资范围在 QDII 产品招募说明书中都有明确表述，投资者应特别留意。以下举例说明：

举例一：工银瑞信全球精选①

本基金的投资范围包括：国际资本市场股票、债券、回购、股票指数期货、外汇远期合约、外汇互换及其他用于组合避险或有效管理的金融衍生工具。其中，股票资产占基金资产的比例为 60% ~95%，债券、现金等金融工具占基金资产的比例为 5% ~40%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

上述国际资本市场股票应在与中国证监会已签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易。

如果法律法规允许，本基金的股票投资比例可以提高至基金资产净值的 100%，此事项无须经基金份额持有人大会同意。

① 摘自《工银瑞信全球精选股票型证券投资基金招募说明书》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从招募说明书中可以看出，该基金是投资全球资本市场的股票型基金，属于风险水平较高的基金品种，从理论上说其预期收益及风险水平均高于货币市场基金、债券基金和混合基金。

举例二：华宝兴业成熟市场①

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的交易型开放式基金（ETF）、债券、货币市场工具以及中国证监会允许本基金投资的其他金融工具。其中，ETF的标的市场是美洲、欧洲及亚太地区的发达国家和地区。具体为澳大利亚、奥地利、比利时、加拿大、丹麦、芬兰、法国、德国、希腊、中国香港特别行政区、爱尔兰、意大利、日本、荷兰、新西兰、挪威、葡萄牙、新加坡、西班牙、瑞典、瑞士、英国和美国。

本基金各类资产配置的比例范围为：ETF占基金资产的比例为60%～95%，债券、现金及中国证监会允许的其他投资品种的比例为基金资产的5%～40%（现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%）。

由上可见，华宝兴业成熟市场基金重点投资成熟市场ETF（交易型开放式指数基金），是基金中的基金（FOF）。由于ETF管理的资产是一篮子股票组合，走势与股市同步，通过投资发达市场ETF等金融工具，可以在国际范围内分散投资风险。

举例三：鹏华美国房地产②

本基金投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的房地产信托凭

① 摘自《华宝兴业成熟市场动量优选证券投资基金招募说明书》。
② 摘自《鹏华美国房地产证券投资基金招募说明书》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证（以下简称“REITs”）、投资于房地产信托凭证的交易型开放式指数基金（以下简称“REIT ETF”）和房地产行业上市公司股票，以及货币市场工具和法律法规、中国证监会允许本基金投资的其他金融工具。

REITs 是一种以发行收益凭证的方式汇集特定多数投资者的资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将投资综合收益的绝大部分（通常为90%以上）按比例分配给投资者的产品。REITs 分为权益型 REITs 和抵押型 REITs，权益型 REITs 是指拥有、投资、管理和/或开发房地产，并以租金为主要收入来源的 REITs。抵押型 REITs 是指投资于房地产抵押权的 REITs，主要业务活动是向房地产所有者放贷。本基金本身不直接持有房地产，也不投资于抵押型 REITs。

本基金投资于美国上市交易的 REITs 比例不低于的基金资产的 60%；上市交易的 REIT ETF 市值合计不超过本基金资产的 10%。本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。

显然，该基金主要投资于在美国上市交易的房地产信托投资基金（RE-ITs）。房地产信托投资基金（REITs）是房地产证券化的重要手段。REITs 行业高度垂直整合，覆盖上游的物业开发、中游的物业经营和下游的资本运作与资产管理。REITs 管理人以收购、管理、租赁、变卖等形式直接进行房地产投资管理，以租金收入为主要收入来源。REITs 运作除谋求租金收入外，还争取获得持有不动产物业的长期资本增值。一般而言，REITs 可能随着 GDP 的增长而增值，拥有优质地段、具备良好物业管理水平的 REITs 具有更大的增值空间。根据富时、MSCI、彭博数据统计，截至 2012 年 12 月 31 日，富时美国权益类 REITs 指数在过去 10 年间的年化收益率为 11.78%，超过同期美国标普 500 指数 7.10% 的年化收益。

由于美国房地产市场见底回升，鹏华美国房地产基金业绩表现良好。Wind 数据显示，2013 年以来，鹏华美国房地产净值增长 8.09%（2013 年截至 4 月 19 日），2012 年增长 12.82%。该基金虽然成立时间不长，但已经进行了 4 次分红。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，鹏华基金网上直销系统自 2013 年 6 月 28 日起开通 QDII 基金后端收费模式（包括申购及定期申购业务）[①]。

2. 管理人的水平

QDII 产品管理人及境外投资顾问的全球投资和管理水平，都是决定 QDII 产品投资收益与风险控制的关键因素。在选择 QDII 产品时，要尽量挑选境外投资水平较高和境外投资顾问声誉卓著、业绩优秀的 QDII 管理人。

3. 过往业绩

虽然“过往业绩并不代表将来业绩”，但是以往业绩可以在一定程度上体现 QDII 产品的投资运作水平。如果申购开放式 QDII 基金，应把拟申购基金的历史业绩及净值的波动性作为一项重要的参考内容。

4. 其他内容

在购买 QDII 产品时，还要比较不同产品的认购起点、费率水平、产品的流动性、风险收益预期以及相关服务等方面情况，再注意结合个人的投资风格和风险偏好，最终作出比较适合自己的选择。

QDII 产品的主要风险

投资 QDII 产品虽然是为了分散风险，但任何投资工具的风险都是不可避免的，QDII 产品也不例外。

由于 QDII 产品投资于境外证券市场，各国或地区处于产业景气循环周期的不同阶段，将对 QDII 的投资绩效产生影响；同时，境外证券市场因特有的社会政治环境、法律法规、市场状况和经济发展趋势，对特定的负面事件的反应存在诸多差异；另外，部分投资市场如美国、英国、中国香港的证券交

① 鹏华美国房地产、鹏华环球发现基金均开通了网上直销的后端收费模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易市场对每日证券交易价格并无涨跌幅上下限的规定，因此，这些国家或地区证券的每日涨跌幅空间相对较大等。上述因素可能会带来市场的急剧波动，从而引起投资风险的增加。由于新兴市场特有的监管制度（包括市场准入制度、外汇管制等）和市场行为的特有的不稳定状态，可能对 QDII 产品参与新兴市场的投资收益产生直接或间接的影响。

前几批出海的 QDII 产品，首先遭遇的就是境外市场波动的风险。如第一批 QDII 基金在金融风暴的冲击下，净值大幅下跌，有的跌幅近 70%，1 元买入的基金，净值逼近了 0.3 元。因此，在购买 QDII 产品时，投资者应该了解世界经济及国际金融市场的现状及趋势，注意规避风险，不要盲目投资。

另外，QDII 产品还可投资于包括期货、远期、掉期、期权以及其他结构性产品的金融衍生品，由于其具有杠杆效应，价格波动较为剧烈，在市场面临突发事件时，可能会导致投资亏损高于初始投资金额，从而对 QDII 产品的收益带来不利影响。

除了市场风险外，还有汇率风险。QDII 产品运作需要一个换汇过程，经过换汇后投资于以多种外币计价的各国资本市场，如果汇率发生变动，将直接影响投资损益；另外部分新兴市场国家/地区可能对外汇实施管制，从而带来一定的货币汇兑风险。同时，还要关注人民币汇率，如 2008 年至今，人民币兑美元升值 15% 左右（年均 3%），若 QDII 投资回报率低于人民币升值幅度，则意味着投资的亏损。

在进行 QDII 产品投资时，应当仔细阅读 QDII 产品的招募说明书，选择值得信任的合格境内机构投资者和适于自己的产品，还可通过长期投资利用时间来化解投资的波动性风险。

QDII 基金净值表 单位：元

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值	申购	赎回	截止日期
1	519601	海富通海外	1.3120	1.5820	开放	开放	13－06－05
2	519696	交银环球精选	1.3840	1.5390	开放	开放	13－06－05
3	100061	富国中国中小盘股票	1.3920	1.3920	开放	开放	13－06－05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续 表

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值	申购	赎回	截止日期
4	160213	国泰纳斯达克 100	1.2370	1.3370	开放	开放	13－06－06
5	241001	华宝兴业海外	1.2320	1.2320	开放	开放	13－06－05
6	262001	景顺长城大中华	1.2050	1.2150	开放	开放	13－06－05
7	050025	博时标普 500 指数	1.1311	1.1591	开放	开放	13－06－05
8	519709	交银全球资源股票	1.1590	1.1590	开放	开放	13－06－05
9	118002	易方达消费品指数	1.1590	1.1590	开放	开放	13－06－05
10	519981	长信标普 100	1.1260	1.1560	开放	开放	13－06－05
11	270023	广发亚太精选	1.1380	1.1380	开放	开放	13－06－05
12	096001	大成标普 500	1.1220	1.1220	开放	开放	13－06－05
13	160125	南方中国中小盘	1.0173	1.1073	开放	开放	13－06－05
14	206011	鹏华美国房地产	1.0620	1.0920	开放	开放	13－06－05
15	100055	富国顶级消费品	1.0920	1.0920	开放	开放	13－06－05
16	050015	博时大中华	1.0730	1.0790	开放	开放	13－06－05
17	470888	汇添富亚澳精选	1.0320	1.0520	开放	开放	13－06－05
18	320017	诺安全球收益不动产	1.0520	1.0520	开放	开放	13－06－05
19	486002	工银全球精选	1.0440	1.0440	开放	开放	13－06－05
20	160416	华安标普石油指数	1.0040	1.0440	开放	开放	13－06－05
21	270042	广发纳斯达克 100 指数	1.0280	1.0280	开放	开放	13－06－05
22	070031	嘉实全球房地产	1.0090	1.0220	开放	开放	13－06－05
23	457001	国富亚洲机会	1.0160	1.0160	开放	开放	13－06－06
24	486001	工银瑞信全球	1.0120	1.0120	开放	开放	13－06－05
25	001061	华夏海外收益债 A	1.0110	1.0110	暂停	暂停	13－06－05
26	162411	华宝标普油气 LOF	1.0100	1.0100	开放	开放	13－06－05
27	001063	华夏海外收益债 C	1.0090	1.0090	暂停	暂停	13－06－05
28	164815	工银标普全球资源	1.0000	1.0000	开放	开放	13－06－05
29	000043	嘉实成长人民币	1.0000	1.0000	开放	开放	13－05－28
30	040021	华安大中华升级	0.9990	0.9990	开放	开放	13－06－05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值	申购	赎回	截止日期
31	163208	诺安油气能源	0.9980	0.9980	开放	开放	13-06-05
32	000103	国泰境外高收益债	0.9910	0.9910	开放	开放	13-06-05
33	000049	中银标普自然资源	0.9910	0.9910	开放	开放	13-06-05
34	159920	恒生 ETF	0.9875	0.9875	开放	开放	13-06-06
35	539003	建信全球资源	0.9850	0.9850	开放	开放	13-06-05
36	513100	国泰纳斯达克 100	0.9800	0.9800	开放	开放	13-06-05
37	080006	长盛环球	0.9240	0.9740	开放	开放	13-06-05
38	000071	华夏恒生 ETF 联接	0.9740	0.9740	开放	开放	13-06-06
39	229001	泰达全球新格局	0.9700	0.9700	开放	开放	13-06-05
40	100050	富国全球债券	0.9640	0.9640	开放	开放	13-06-05
41	270027	广发标普全球农业	0.9590	0.9590	开放	开放	13-06-05
42	110031	恒生 ETF 联接人民币	0.9551	0.9551	开放	开放	13-06-06
43	161210	国投新兴	0.9530	0.9530	开放	开放	13-06-05
44	161620	融通丰利四分法	0.9520	0.9520	开放	开放	13-06-05
45	241002	华宝兴业成熟市场	0.9470	0.9470	开放	开放	13-06-05
46	320013	诺安全球黄金	0.8600	0.9450	开放	开放	13-06-05
47	510900	易方达恒生 ETF	0.9378	0.9378	开放	开放	13-06-06
48	539001	建信全球机遇	0.9260	0.9260	开放	开放	13-06-05
49	040018	华安香港精选	0.9260	0.9260	开放	开放	13-06-05
50	206006	鹏华环球发现	0.9180	0.9180	开放	开放	13-06-05
51	539002	建信新兴市场优选	0.9030	0.9030	开放	开放	13-06-05
52	378006	上投摩根全球新兴市场	0.8890	0.8890	开放	开放	13-06-05
53	160216	国泰大宗商品 LOF	0.8880	0.8880	开放	开放	13-06-05
54	217015	招商全球资源	0.8740	0.8740	开放	开放	13-06-05
55	460010	华泰柏瑞亚洲	0.8530	0.8530	开放	开放	13-06-05
56	118001	易方达亚洲精选	0.8450	0.8450	开放	开放	13-06-05
57	519602	海富通大中华精选	0.8230	0.8230	开放	开放	13-06-05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	基金代码	基金简称	单位净值	累计净值	申购	赎回	截止日期
58	163813	中银全球	0.8110	0.8110	开放	开放	13－06－05
59	165510	信诚金砖四国	0.8060	0.8060	开放	开放	13－06－05
60	183001	银华全球优选	0.7950	0.7950	开放	开放	13－06－05
61	165513	信诚全球商品主题	0.7910	0.7910	开放	开放	13－06－05
62	000041	华夏全球	0.7850	0.7850	开放	开放	13－06－05
63	160121	南方金砖四国	0.7640	0.7840	开放	开放	13－06－05
64	160719	嘉实黄金基金	0.7760	0.7760	开放	开放	13－06－05
65	161815	银华通胀	0.7750	0.7750	开放	开放	13－06－05
66	378546	上投摩根全球资源	0.7630	0.7630	开放	开放	13－06－05
67	161116	易方达黄金 LOF	0.7630	0.7630	开放	开放	13－06－05
68	164701	汇添富黄金 LOF	0.7280	0.7280	开放	开放	13－06－05
69	161714	招商标普金砖四国	0.7240	0.7240	开放	开放	13－06－05
70	160717	嘉实恒生中国企业	0.7189	0.7189	开放	开放	13－06－05
71	202801	南方全球精选	0.6980	0.6980	开放	开放	13－06－05
72	050020	博时抗通胀	0.6810	0.6810	开放	开放	13－06－05
73	070012	嘉实海外	0.5840	0.5840	开放	开放	13－06－05
74	377016	上投亚太优势	0.5680	0.5680	开放	开放	13－06－05
75	001066	华夏海外收益美元现钞	0.1637	0.1637	开放	开放	13－06－05
76	001065	华夏海外收益美元现汇	0.1637	0.1637	开放	开放	13－06－05
77	000075	华夏恒生 ETF 联接美元	0.1578	0.1578	开放	开放	13－06－06
78	110033	恒生 ETF 联接美元现钞	0.1547	0.1547	开放	开放	13－06－06
79	110032	恒生 ETF 联接美元现汇	0.1547	0.1547	开放	开放	13－06－06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不识世界事，枉为地球人。打开一扇门窗，开阔一片视野，让读者在轻松中了解世界经济的知识和风云变幻，纵观天下，知己知彼，海纳百川，学以致用——这就是本书的目的。

上架建议：经济学·国际



ISBN 978-7-5047-4770-9

定价：29.80元